

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.



OFFERENTE

Power Conversion Holding S.r.l.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 946.581 azioni ordinarie di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.

**oltre a massime n. 83.625 azioni ordinarie di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.
rivenienti dall'assegnazione delle "bonus shares"**

**per un totale di massime n. 1.030.206 azioni ordinarie di Braga Moro Sistemi di Energia
S.p.A.**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

**Euro 6,91 per ciascuna azione ("cum dividendo", ossia inclusivo delle cedole relative ad
eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente)**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.

**dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 22 giugno 2026 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno
10 luglio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe**

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

17 luglio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Equita SIM S.p.A.



17 giugno 2026

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

INDICE

DEFINIZIONI	8
PREMESSA	17
1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA	17
2. ACCORDI CONTRATTUALI RELATIVI ALL'OFFERTA	18
2.1. L'ACCORDO DI INVESTIMENTO SPH	18
2.2. L'ACCORDO DI INVESTIMENTO PCH	20
2.3. IL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA CONDIZIONATA	22
2.4. OPERAZIONI CIPIERRE	25
3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	26
4. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA	27
A. AVVERTENZE	30
A.1. NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA	30
A.2. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	31
A.3. INFORMAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE	32
A.4. INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE E DELL'OFFERTA	32
A.5. PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE	33
A.6. POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	33
A.7. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE	35
A.8. FUSIONE INVERSA	36
A.9. OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI ALLA FUSIONE INVERSA	37
A.10. INAPPLICABILITÀ DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF (COMUNICATO DELL'EMITTENTE), DELL'ARTICOLO 39-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E DELLE DISPOSIZIONI CHE PREVEDONO SPECIFICI OBBLIGHI INFORMATIVI NEI CONFRONTI DEI DIPENDENTI	37
A.11. RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA	37
A.12. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF NONCHÉ INDICAZIONI IN ORDINE ALL'EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A SEGUITO DELL'OFFERTA	38
A.13. EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE	39
A.14. AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	39
A.15. POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	39

A.15.1	<i>Scenari in caso di Perfezionamento dell'Offerta</i>	39
A.15.2	<i>Scenari in caso di mancato Perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente</i>	41
A.16	CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSI AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE.....	42
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	43
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	43
B.1.1	<i>Denominazione, forma giuridica e sede sociale</i>	43
B.1.2	<i>Anno di costituzione e durata</i>	43
B.1.3	<i>Legislazione di riferimento e foro competente</i>	43
B.1.4	<i>Capitale sociale</i>	43
B.1.5	<i>Compagine sociale dell'Offerente</i>	43
B.1.6	<i>Organi di amministrazione e controllo</i>	44
B.1.7	<i>Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza</i>	44
B.1.8	<i>Principi contabili</i>	45
B.1.9	<i>Situazione patrimoniale e conto economico</i>	45
B.1.10	<i>Andamento recente</i>	46
B.1.11	<i>Persone che Agiscono di Concerto</i>	46
B.1.12	<i>Sintetica descrizione della società che controlla l'Offerente</i>	46
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	49
B.2.1	<i>Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale</i>	49
B.2.2	<i>Legislazione di riferimento e foro competente</i>	49
B.2.3	<i>Capitale sociale</i>	50
B.2.4	<i>Soci rilevanti</i>	51
B.2.5	<i>Organi di amministrazione e controllo</i>	51
B.2.6	<i>Attività dell'Emittente</i>	53
B.2.7	<i>Indicazione dei principi contabili dell'Emittente</i>	54
B.2.8	<i>Schemi contabili</i>	54
B.2.9	<i>Andamento recente e prospettive</i>	56
B.3	INTERMEDIARI	56
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	58
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	58
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	58

C.3	AUTORIZZAZIONI.....	58
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ 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	59
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	59
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	59
D.3	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO	59
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	61
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	61
E.1.1	<i>Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta</i>	62
E.1.2	<i>Medie ponderate in diversi intervalli temporali</i>	62
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	62
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	62
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DELLA COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE.....	65
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	67
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DELLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	67
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	68
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	68
F.1.1	<i>Periodo di Adesione</i>	68
F.1.2	<i>Modalità e termini di adesione</i>	68
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	70
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA ..	70
F.4	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA	71

F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	71
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	71
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	71
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA.....	72
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	73
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	73
G.1.1	<i>Modalità di finanziamento dell'Offerta</i>	73
G.1.2	<i>Garanzia di Esatto Adempimento</i>	76
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	76
G.2.1	<i>Motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività</i>	76
G.2.2	<i>Investimenti futuri e fonti di finanziamento</i>	77
G.2.3	<i>Operazioni ad esito dell'Offerta</i>	77
G.2.4	<i>Modifiche previste nella composizione degli organi sociali</i>	78
G.2.5	<i>Modifiche dello statuto sociale</i>	78
G.3	MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO.....	78
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	80
H.1	DESCRIZIONE DEGLI 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	80
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	80
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	81
L.	IPOTESI DI RIPARTO	82
M.	APPENDICI.....	83
M.1	COMUNICATO DELL'EMITTENTE CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	83

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	84
N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	84
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	84

DEFINIZIONI

Accordo di Investimento PCH	L'accordo di investimento sottoscritto in data 28 maggio 2026 da PCH, SPH e il Management Team.
Accordo di Investimento SPH	L'accordo di investimento sottoscritto in data 25 maggio 2026 da Private Equity Partners S.r.l., Banca Finint, gli Investitori, ClubInv, i Manager ClubInv e SPH.
Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni Ordinarie in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Aumento di Capitale PCH	L'aumento di capitale dell'Offerente per complessivi Euro 10.500.000,00 (comprensivi di capitale ed eventuale sovrapprezzo), che sarà deliberato dall'assemblea straordinaria di PCH e sottoscritto dalle parti dell'Accordo di Investimento PCH entro e non oltre la Data di Pagamento, subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta.
Aumento di Capitale SPH	L'aumento di capitale di SPH per complessivi Euro 9.970.000,00 (comprensivi di capitale ed eventuale sovrapprezzo), che sarà deliberato dall'assemblea straordinaria di SPH e sottoscritto da Private Equity Partners S.r.l., Banca Finint, Manager, Investitori e ClubInv entro e non oltre la Data di Pagamento, subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta.
Azione ovvero Azioni	Le azioni di Braga Moro, prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF e quotate su EGM.
Azione Ordinaria ovvero Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie di Braga Moro, prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF e quotate su EGM (codici ISIN: IT0005640286 e IT0005658940).
Azioni a Voto Plurimo	Le complessive n. 100.000 azioni di categoria speciale dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, che danno diritto a n. 10 voti nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società aventi le caratteristiche indicate all'art. 7 dello Statuto e non ammesse alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione o mercato regolamentato.

Azioni Oggetto della Compravendita	Le complessive n. 1.054.364 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 52,69% circa del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta e del 50,58% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, di titolarità dei Venditori che, in esecuzione della Compravendita, saranno trasferite all'Offerente subordinatamente all'avveramento delle Condizioni Sospensive della Compravendita o alla loro rinuncia da parte dell'Offerente.
Azione Oggetto dell'Offerta ovvero Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale – secondo il contesto – tutte le, o parte delle) massime n. 1.030.206 Azioni Ordinarie, rappresentative del 49,42% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, inclusive di: (i) massime n. 946.581 Azioni Ordinarie, corrispondenti alla totalità delle Azioni Ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le complessive n. 1.054.364 Azioni Oggetto della Compravendita, e (ii) massime n. 83.625 Bonus Shares..
Azionisti ovvero Azionisti dell'Emittente	I titolari delle Azioni a cui l'Offerta è rivolta a parità di condizioni.
Banca Finanziatrice ovvero Banca Finint	Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., con sede in Conegliano (TV), via Vittorio Alfieri 1, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso – Belluno 04040580963, partita IVA di gruppo 04977190265, iscritta nell'albo delle banche con il numero 3266.
Bonus Share	Ciascuna delle (ovvero al plurale – secondo il contesto – tutte le, o parte delle) Azioni Ordinarie che saranno attribuite, nel rapporto di 1 (una) azione ogni 4 (quattro) Azioni Ordinarie acquisite nell'ambito del Collocamento, a coloro che avranno detenuto le Azioni Ordinarie così acquisite sino alla data del 16 giugno 2026.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Braga Moro ovvero Emittente	Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., con sede legale in San Donato Milanese (MI), via Giovanni Marcora, n. 36, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 07620910153, avente, alla data del presente Documento, un capitale sociale pari a Euro 3.062.935,50, suddiviso in n. 2.000.945 azioni senza indicazione del valore nominale.
Capitale Sociale Fully Diluted	Il capitale sociale dell'Emittente, quale risulterà a seguito dell'emissione di massime n. 83.625 Bonus Shares, pari a complessivi Euro 3.062.935,50 suddiviso in massime n. 2.084.570 Azioni.
Cipierre	Cipierre Elettronica S.p.A., con sede legale in via Gramsci n. 33, 20881 Bernareggio (MB), P.IVA, codice fiscale e numero di

	iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 02527260968.
ClubInv	ClubInv S.r.l., con sede legale in via degli Omenoni 2, 20121 Milano, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, 14001970962.
Codice Civile <i>ovvero</i> Cod. Civ.	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Collegio Sindacale dell'Emittente	L'organo di controllo dell'Emittente.
Collocamento	L'offerta di massime n. 626.000 Azioni Ordinarie, effettuata dall'Emittente e da Cipierre nel mese di luglio 2025, ai sensi e per gli effetti dell'art. 6, Parte II ("Linee Guida") del Regolamento Emittenti EGM.
Compravendita	Il contratto di compravendita condizionata sottoscritto in data 28 maggio 2026 dai Venditori e PCH avente ad oggetto n. 1.054.364 Azioni dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che l'Emittente ha ritenuto opportuno diffondere in conformità al disposto dell'articolo 103, commi 3 e 3- <i>bis</i> , del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta medesima approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 giugno 2026 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 29 maggio 2026.
Condizioni di Efficacia dell'Offerta	Le condizioni all'avveramento (o alla rinuncia) delle quali è condizionata l'efficacia dell'Offerta descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.
Condizioni Sospensive della Compravendita	Le condizioni sospensive alle quali è subordinata l'efficacia della Compravendita, come rappresentate al Paragrafo 2.3 della Premessa del Documento di Offerta.
Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	L'organo amministrativo dell'Emittente.

Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini n. 3, Roma.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 maggio 2026 tra PCH in qualità di prestatore e la Banca Finanziatrice, ai sensi del quale quest'ultima si è impegnata a porre a disposizione dell'Offerente, secondo i termini e le condizioni ivi previsti, le risorse finanziarie necessarie per l'adempimento da parte di quest'ultimo degli obblighi di pagamento del Corrispettivo complessivo dell'Offerta.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 6,91 (" <i>cum dividendo</i> " ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, il tutto come meglio specificato alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, ovvero il giorno 17 giugno 2026.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovvero il giorno 29 maggio 2026 (a mercati chiusi).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 17 luglio 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.
Delisting	La revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere congiuntamente – a seguito delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) o a seguito della Riapertura dei Termini – una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, che non è stato oggetto di approvazione da parte di CONSOB.

EGM ovvero Euronext Growth Milan	Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Emittente ovvero Braga Moro	Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., con sede legale in San Donato Milanese (MI), via Giovanni Marcora, n. 36, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 07620910153, avente, alla data del presente Documento, un capitale sociale pari a Euro 3.062.935,50, suddiviso in n. 2.000.945 azioni senza indicazione del valore nominale.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 7.118.723,46, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Growth Milan ovvero EGM	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, Piazza Affari 6.
Finanziamento	Il finanziamento oggetto del Contratto di Finanziamento.
Fusione Inversa	La fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente, da realizzarsi in esecuzione dell'Accordo di Investimento PCH e del Contratto di Finanziamento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento rilasciata il 16 giugno 2026, dalla Banca Finanziatrice a favore dell'Offerente per un ammontare complessivo pari a Euro 7.118.723,46, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura di Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Braga Moro ovvero Gruppo	L'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di tempo in tempo le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, Via Turati n. 9, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10435940159, iscritta

	all'Albo Consob n. 67, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Investitori	Deimos S.r.l., HIO S.r.l., Il Raccolto S.A.p.A., e Acciaierie Venete S.p.A..
Long Term Incentive Plan <i>ovvero</i> LTIP	Il piano di incentivazione a lungo termine denominato "PIANO AZIONARIO 2025-2027" approvato dal consiglio di amministrazione di Cipierre in data 24 ottobre 2025, come modificato dal medesimo consiglio di amministrazione in data 30 maggio 2026.
Management Team	Spectre 4 S.r.l., Marco Bariletti, Glas4capital S.r.l., Andrea Passanisi, Marco Uccellini, Francesco Linari e Graziano Petrigliano.
Manager ClubInv	Alessandra Stea e Francesco Lorenzoni.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale (comma 1) o superiore al 90% del capitale sociale (comma 2).
Offerente <i>ovvero</i> PCH	Power Conversion Holding S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 14737090960.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Operazione	L'operazione unitaria disciplinata dal contratto di Compravendita e dall'Accordo di Investimento PCH ai sensi della quale (a) l'Offerente si è impegnata ad acquistare dai Venditori, e i Venditori si sono impegnati a vendere all'Offerente, la totalità delle Azioni detenute dai Venditori, pari a complessive n. 1.054.364 Azioni, rappresentative del

	52,69% circa del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta e del 50,58% del Capitale Sociale Fully Diluted, per un prezzo per Azione pari a Euro 6,91; e (b) il Management Team ha investito nell'Offerente.
Operazioni Cipierre	Gli atti e le operazioni finalizzate alla cessione della partecipazione detenuta dall'Emittente in Cipierre, come descritte al Paragrafo 2.4 della Premessa del Documento di Offerta.
Ottobre 23	Ottobre 23 S.p.A., con sede legale in via San Gregorio n. 12, 20124 Milano (MI), P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 13193620963.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo dell'Offerta, approvato il 15 giugno 2026, redatto a cura degli amministratori indipendenti dell'Emittente in conformità all'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti e corredato dal parere dell'esperto indipendente Prof. Fabio Buttignon.
PCH ovvero Offerente	Power Conversion Holding S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 14737090960.
Perfezionamento dell'Offerta	Il momento in cui, a seguito dell'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (o della rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), l'Offerta diviene definitivamente efficace.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 22 giugno 2026 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 10 luglio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> del TUF, ovverosia SPH, i Venditori, Marco Bariletti, Spectre 4 S.r.l., Glas4capital S.r.l., Marco Uccellini e Francesco Linari, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con Borsa Italiana.

Procedura OPC	La procedura per le operazioni con parti correlate dell'Emittente (approvata preliminarmente dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 giugno 2025 e successivamente approvata, in via definitiva, previo parere favorevole del comitato per le operazioni con parti correlate dell'Emittente, in data 25 luglio 2025. La Procedura OPC è entrata in vigore a partire dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su Euronext Growth Milan.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, vigente 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.
Relazione Finanziaria Annuale 2024	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Braga Moro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 26 marzo 2025, e il bilancio di esercizio di Braga Moro al 31 dicembre 2024, approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 30 giugno 2025.
Relazione Finanziaria Annuale 2025	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Braga Moro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 24 marzo 2026, e il bilancio di esercizio di Braga Moro al 31 dicembre 2025, approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 27 aprile 2026.
Relazione Finanziaria Semestrale	La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Braga Moro al 30 giugno 2025 approvata, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 settembre 2025.
SPH	Strategic Power Holding S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 14725540968.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Depositario, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Depositario.

Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Tanlo	Tanlo S.r.l., con sede legale in Piazza Grazioli n. 5 – 00186 Roma, codice fiscale, partita IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 16800621001.
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Ottobre 23, Tanlo, Maddalena Bellante, Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano.

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'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("**Avvertenze**") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

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

Prima della sottoscrizione della Compravendita, l'Offerente ha condotto una limitata attività di *due diligence* avente ad oggetto alcune informazioni e documenti di natura economico-finanziaria, legale e fiscale relativi all'Emittente. In linea con la prassi di mercato per questo tipo di operazioni, l'attività di *due diligence* non ha comportato l'assunzione di informazioni privilegiate ai sensi del MAR.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l' "**Offerta**") promossa da Power Conversion Holding S.r.l. ("**PCH**" o l' "**Offerente**") – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), come richiamati dall'art. 12 dello statuto sociale (lo "**Statuto**") di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. ("**Braga Moro**" o l' "**Emittente**"), su:

(i) massime n. 946.581 azioni ordinarie, codici ISIN IT0005640286 e IT0005658940 (le "**Azioni Ordinarie**"), ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan ("**Euronext Growth Milan**" o "**EGM**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), pari al 47,31% del capitale sociale sottoscritto e versato alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (rispettivamente, il "**Capitale Sociale**" e la "**Data del Documento di Offerta**"), corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta dedotte le complessive n. 1.054.364 Azioni Oggetto della Compravendita, come di seguito definite, pari al 52,69% del Capitale Sociale, nonché

(ii) massime n. 83.625 Azioni Ordinarie, codice ISIN IT0005640286, che, in attuazione della delibera dell'assemblea dell'Emittente del 24 luglio 2025, come modificata con delibera del 16 giugno 2026, saranno attribuite, nel rapporto di 1 (una) azione ogni 4 (quattro) Azioni Ordinarie acquisite nell'ambito del collocamento finalizzato alla quotazione su EGM (il "**Collocamento**"), a coloro avranno detenuto le Azioni Ordinarie così acquisite sino alla data del 16 giugno 2026 (le "**Bonus Shares**"),

e così, complessivamente su massime n. 1.030.206 Azioni Ordinarie (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), pari al 49,42% del capitale sociale massimo risultante a seguito dell'assegnazione delle Bonus Shares (il "**Capitale Sociale Fully Diluted**").

Per maggiori dettagli in merito agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 6,91 per ogni Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"), che sarà pagato in denaro secondo i tempi e le modalità indicati nella successiva Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta. In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 6,91 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 7.118.723,46 (l' "**Esborso Massimo**").

Come illustrato in dettaglio nella Sezione E, Paragrafo E.1.2, del Documento di Offerta, si segnala che il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari all'86,9% circa rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni registrato in data 28 maggio 2026 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente rispetto alla Data di Annuncio), pari a Euro 3,70; e (ii) un premio pari al 91,0% circa rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Annuncio (inclusa).

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

Si precisa che, in ragione del fatto che l'Esborso Massimo è inferiore alla soglia di Euro 8.000.000,00, di cui al combinato disposto degli articoli 1, comma 1, lett. v), e 100, commi 2 e 3, lett. c), del TUF e dell'articolo 34-ter, comma 01, del Regolamento Emittenti, il presente Documento di Offerta non è stato esaminato né approvato da Consob né da Borsa Italiana.

L'Offerta è stata annunciata da PCH mediante la diffusione del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**") in data 29 maggio 2025, disponibile sul sito *internet* dell'Offerente www.bragamoro.com.

L'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, come richiamati dall'art. 12 dello Statuto, ed è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni Ordinarie a parità di condizioni.

L'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia indicata nella Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta (le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**").

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, alla revoca delle Azioni Ordinarie dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (il "**Delisting**").

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

2. ACCORDI CONTRATTUALI RELATIVI ALL'OFFERTA

2.1. L'ACCORDO DI INVESTIMENTO SPH

In data 25 maggio 2026, Private Equity Partners S.r.l., Banca Finint, gli Investitori, ClubInv, i Manager ClubInv e SPH hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento SPH, avente ad oggetto la disciplina delle intese contrattuali e legali relative all'operazione di investimento per l'acquisizione dell'Emittente, ivi incluse quelle relative alla *corporate governance* di SPH.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento SPH, entro la Data di Pagamento, ClubInv, quale socio totalitario di SPH alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento SPH, farà sì che sia

deliberato: (i) l'Aumento di Capitale SPH per complessivi Euro 9.970.000,00 (comprensivi di capitale e sovrapprezzo), destinato alla sottoscrizione e al versamento da parte di Private Equity Partners S.r.l. (per una quota pari allo 0,62% del capitale sociale *post money*), di Banca Finint (per una quota pari al 2,00%), dei Manager ClubInv (rispettivamente per una quota pari allo 0,25%, quanto ad Alessandra Stea, e allo 0,13%, quanto a Francesco Lorenzoni), degli Investitori (rispettivamente per quote pari al 28,67% ciascuno per Deimos S.r.l., HIO S.r.l. e Il Raccolto S.A.p.A. e al 10,00% per Acciaierie Venete S.p.A.) e di ClubInv (per una quota pari all'1,00%); (ii) l'adozione di un nuovo statuto sociale di SPH; e (iii) la nomina degli organi di gestione e di controllo di SPH.

Con riferimento al nuovo statuto sociale di SPH, quest'ultimo:

- (i) prevede che SPH sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 (cinque) membri, di cui: (i) 3 (tre) amministratori nominati congiuntamente da Private Equity Partners S.r.l. e dai Manager ClubInv, tra i quali vengono scelti il Presidente e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione; e (ii) 2 (due) amministratori indipendenti e non esecutivi, nominati a maggioranza calcolata per quote di partecipazione al capitale da ClubInv, Banca Finint e dagli Investitori. Gli amministratori restano in carica per un periodo di 3 (tre) esercizi e sono rieleggibili;
- (ii) attribuisce diritti particolari ai sensi dell'articolo 2468, terzo comma, del Codice Civile. In particolare, Private Equity Partners S.r.l. e i Manager ClubInv dispongono congiuntamente di un diritto di veto sulle deliberazioni assembleari aventi ad oggetto aumenti di capitale (salvo i casi di ricostituzione del capitale per perdite ai sensi di legge), fusioni, scissioni, trasformazioni, scioglimento volontario anticipato della società, nomina e/o revoca dei liquidatori e relative determinazioni. Le decisioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle proposte di investimento successivo (*follow-on* o *add-on*) e alle proposte di disinvestimento richiedono la presenza e il voto favorevole del Presidente e del Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione; quanto alle proposte di disinvestimento in caso di voto divergente tra il Presidente e il Vice Presidente, prevale il voto favorevole alla presentazione della proposta di disinvestimento se la previsione di ritorno sia superiore a un *Internal Rate of Return* (IRR) di almeno il 25% e a un *Multiple Of Money* (MOM) di almeno 2,5x, altrimenti prevale il voto contrario alla presentazione della proposta di disinvestimento;
- (iii) prevede un periodo di *lock-up* di 5 (cinque) anni dalla sua adozione, durante il quale i soci di SPH non possono trasferire le proprie quote a qualunque titolo per atto *inter vivos* ad altri soci o a terzi, né possono esercitare il diritto di recesso. Dopo la scadenza del *lock-up*, il trasferimento di quote è soggetto al preventivo gradimento del Consiglio di Amministrazione e può essere effettuato soltanto per l'intera quota del socio cedente. In deroga a tali limitazioni, sono consentiti i trasferimenti infragruppo a società controllanti, controllate o appartenenti al medesimo gruppo del socio cedente, nonché i trasferimenti alle persone fisiche che ne detengono il controllo, a condizione che il cessionario subentri in tutti i diritti e gli obblighi del socio cedente. Lo statuto disciplina altresì un diritto di prelazione a favore degli Investitori in caso di trasferimento di quote da parte di uno di essi a un terzo acquirente, con previsione di un meccanismo di accrescimento a favore degli altri Investitori;
- (iv) con riferimento alla distribuzione degli utili, lo statuto prevede che gli utili siano ripartiti tra i soci proporzionalmente alla partecipazione detenuta, fatto salvo il diritto alla distribuzione preferenziale (c.d. *carried interest*) in favore di Private Equity Partners S.r.l., dei Manager ClubInv, di ClubInv e di Banca Finint, che matura a condizione che tutti i soci abbiano previamente conseguito il rimborso del

capitale investito maggiorato di un *hurdle rate* pari a un *Internal Rate of Return* (IRR) almeno dell'8%. La distribuzione preferenziale è pari al 20% della plusvalenza teorica realizzata da Banca Finint e dagli Investitori ed è ripartita tra i soggetti aventi diritto secondo le proporzioni indicate nello statuto.

Sempre entro la Data di Pagamento, Private Equity Partners S.r.l., Banca Finint, i Manager ClubInv, gli Investitori e ClubInv provvederanno a sottoscrivere e versare l'Aumento di Capitale SPH nelle proporzioni sopra indicate e procureranno che gli esponenti rispettivamente indicati per la composizione degli organi gestionali e di controllo di SPH provvedano ad accettare le relative nomine, cariche e poteri.

L'Accordo di Investimento SPH prevede altresì che, entro la Data di Pagamento, SPH, quale socio totalitario dell'Offerente, farà sì che sia deliberato: (i) l'Aumento di Capitale PCH, destinato alla sottoscrizione e al versamento da parte di SPH (per una quota pari all'87,9% del capitale sociale *post money*) e del Management Team (per una quota complessiva pari al 12,1%); (ii) l'adozione di uno statuto sociale di PCH; e (iii) la nomina degli organi di gestione e di controllo dell'Offerente.

L'Accordo di Investimento SPH prevede inoltre che, non appena ragionevolmente praticabile dopo il perfezionamento dell'operazione di acquisizione dell'Emittente, l'Offerente e l'Emittente procedano a deliberare e perfezionare la Fusione Inversa, come definita al Paragrafo 3 della presente Premessa, nel rispetto delle applicabili norme di legge.

L'Accordo di Investimento SPH contiene altresì impegni di riservatezza a carico delle parti, con efficacia fino alla Data di Pagamento e per un ulteriore periodo di 3 (tre) anni successivi, in relazione ai termini e alle condizioni dell'Accordo di Investimento SPH medesimo e a quant'altro formi oggetto delle pattuizioni ivi contenute. Le parti dell'Accordo di Investimento SPH hanno inoltre riconosciuto che il contenuto dell'accordo, così come l'Accordo di Investimento PCH, la Compravendita, il Contratto di Finanziamento e l'Offerta, costituiscono informazioni privilegiate ai sensi dell'articolo 7 del MAR.

L'Accordo di Investimento SPH è regolato dalla legge italiana ed è soggetto alla giurisdizione esclusiva del Foro di Milano.

2.2. L'ACCORDO DI INVESTIMENTO PCH

In data 28 maggio 2026, l'Offerente, SPH e il Management Team hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento PCH, avente ad oggetto la disciplina delle intese contrattuali e legali relative all'Operazione, ivi incluse quelle relative alla *corporate governance* dell'Offerente e dell'Emittente e alla circolazione delle relative partecipazioni sociali.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento PCH, entro la Data di Pagamento, SPH, quale socio totalitario dell'Offerente alla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento PCH, farà sì che sia deliberato: (i) l'Aumento di Capitale PCH, destinato alla sottoscrizione e al versamento da parte di SPH (per una quota pari all'87,93% del capitale sociale *post money*), Spectre 4 S.r.l. (per una quota pari all'1,90%), Glas4capital S.r.l. (per una quota pari all'8,08%), Marco Uccellini (per una quota pari allo 0,95%), Francesco Linari (per una quota pari allo 0,19%) e Graziano Petrigliano (per una quota pari allo 0,95%); (ii) l'adozione di un nuovo statuto sociale dell'Offerente; e (iii) la nomina degli organi di gestione e di controllo dell'Offerente.

Alla Data di Pagamento, subordinatamente alla soddisfazione (o eventuale rinuncia da parte dell'Offerente) delle Condizioni Sospensive della Compravendita e delle condizioni previste per il successo dell'Offerta: (a) SPH sottoscriverà e verserà all'Offerente la propria quota

dell'Aumento di Capitale PCH; (b) con le sostanze rinvenienti dalla sottoscrizione da parte di SPH, l'Offerente provvederà a corrispondere una prima parte del prezzo in esecuzione della Compravendita e, contestualmente, il Management Team sottoscriverà e verserà le rispettive quote dell'Aumento di Capitale PCH; (c) l'Offerente eserciterà i propri diritti ai sensi del Contratto di Finanziamento per ottenere l'erogazione del Finanziamento; e (d) con la provvista derivante dall'erogazione del Finanziamento, l'Offerente completerà il pagamento del prezzo in esecuzione della Compravendita e dell'Offerta e provvederà al pagamento dei costi relativi all'Operazione.

L'Accordo di Investimento PCH prevede che, alla Data di Pagamento, le parti procureranno che l'assemblea dei soci dell'Offerente deliberi la nomina di un consiglio di amministrazione composto da 5 (cinque) membri, nelle persone di Fabio Sattin, Francesco Lorenzoni, Alessandra Stea, Andrea Passanisi (con la carica di Presidente e Amministratore Delegato) e Marco Bariletti (con la carica di Consigliere Delegato), nonché la nomina di un organo di controllo. L'Accordo di Investimento PCH prevede altresì che, contestualmente al Delisting, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente nomini un consiglio di amministrazione composto da 6 (sei) membri, nelle persone di Andrea Passanisi (con la carica di Presidente e Amministratore Delegato), Marco Bariletti (con la carica di Consigliere Delegato), Fabio Sattin, Francesco Lorenzoni, Alessandra Stea e Aldo Colombi, nonché un collegio sindacale composto da 5 (cinque) membri, di cui 2 (due) sindaci effettivi e un sindaco supplente indicati da SPH e un sindaco effettivo e un sindaco supplente indicati dal Management Team. L'Emittente adotterà altresì, ove necessario, un nuovo statuto sociale che rispecchierà, *mutatis mutandis*, lo statuto sociale dell'Offerente.

Con riferimento allo statuto dell'Offerente da adottarsi alla Data di Pagamento, quest'ultimo:

- (i) prevede che l'Offerente sia amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 3 (tre) fino a 9 (nove) membri, nominati dall'assemblea dei soci, che restano in carica per un periodo di 3 (tre) esercizi e sono rieleggibili;
- (ii) attribuisce diritti particolari ai sensi dell'articolo 2468, terzo comma, del Codice Civile: in particolare, a SPH sono attribuiti il diritto di prelazione sulle quote dei soci diversi da SPH, il diritto di trascinarsi (*drag-along*) e il diritto di riscatto in caso di eventi di *leavership* o cambio di controllo del Management Team;
- (iii) attribuisce al Management Team il diritto di co-vendita (*tag-along*) e il diritto di *carried interest*;
- (iv) prevede un periodo di *lock-up* di 5 (cinque) anni dalla sua adozione, durante il quale i soci dell'Offerente non possono trasferire le proprie quote a qualunque titolo per atto *inter vivos* ad altri soci o a terzi, né possono esercitare il diritto di recesso. In deroga a tali limitazioni, sono consentiti i trasferimenti infragruppo a società controllanti, controllate o appartenenti al medesimo gruppo del socio cedente, nonché i trasferimenti alle persone fisiche che ne detengono il controllo, a condizione che il cessionario subentri in tutti i diritti e gli obblighi del socio cedente. Scaduto il *lock-up*, il trasferimento di quote è soggetto al preventivo rispetto del diritto di prelazione a favore di SPH. In caso di trasferimento di quote da parte di SPH a un terzo acquirente, il Management Team ha il diritto di co-vendere le proprie quote al medesimo terzo acquirente, alle stesse condizioni e in misura proporzionale;
- (v) disciplina altresì il diritto di trascinarsi (*drag-along*) a favore di SPH;
- (vi) prevede inoltre il diritto di riscatto a favore di SPH, esercitabile in caso di cessazione del rapporto di lavoro di un membro del Management Team (c.d. eventi di *leavership*)

ovvero in caso di cambio di controllo di un membro del Management Team (persona giuridica), con corrispettivi determinati in funzione della tipologia dell'evento di *leavership*;

- (vii) con riferimento alla distribuzione degli utili, prevede che gli utili siano ripartiti tra i soci proporzionalmente alla partecipazione detenuta, fatto salvo il diritto al *carried interest* in favore del Management Team.

L'Accordo di Investimento PCH prevede che, in caso di perfezionamento della fusione tra l'Offerente e l'Emittente nelle forme della Fusione Inversa, entro un periodo massimo di 12 (dodici) mesi dalla Data di Pagamento, la società risultante dalla Fusione Inversa adotterà lo statuto sociale dell'Offerente, fatte salve le modifiche eventualmente necessarie relative all'oggetto sociale e/o alla natura di società per azioni dell'Emittente.

L'Accordo di Investimento PCH contiene altresì impegni di riservatezza a carico delle parti, con efficacia per un periodo di 5 (cinque) anni dalla Data di Pagamento, in relazione ai termini e alle condizioni dell'Accordo di Investimento PCH medesimo e a quant'altro formi oggetto delle pattuizioni ivi contenute.

L'Accordo di Investimento PCH è regolato dalla legge italiana ed è soggetto alla giurisdizione esclusiva del Foro di Milano.

2.3. IL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA CONDIZIONATA

In data 28 maggio 2026, Ottobre 23 S.p.A. ("**Ottobre 23**"), Tanlo S.r.l. ("**Tanlo**"), Maddalena Bellante, Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano (collettivamente, i "**Venditori**"), da una parte, e l'Offerente, dall'altra parte, hanno sottoscritto un contratto di compravendita condizionata di partecipazioni azionarie, avente ad oggetto la cessione all'Offerente, da parte dei Venditori, della piena proprietà di complessive n. 1.054.364 Azioni (le "**Azioni Oggetto della Compravendita**"), libere da qualsivoglia peso, vincolo, diritto di terzi, pegno, usufrutto, sequestro, pignoramento o altro gravame di qualsiasi natura. In particolare, Maddalena Bellante, Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano, quali beneficiari del Long Term Incentive Plan, hanno assunto la qualità di venditori di cosa altrui ai sensi degli articoli 1478 e 1479 del Codice Civile, obbligandosi a procurare all'Offerente l'acquisto della piena proprietà delle azioni loro spettanti in virtù del suddetto piano di incentivazione, alla data di sottoscrizione della Compravendita detenute da Cipierre.

Il corrispettivo complessivo per l'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita è pari a complessivi Euro 7.285.655,24, determinato sulla base di un valore unitario per azione pari a Euro 6,91, calcolato su base fully diluted e comprensivo delle Bonus Shares, e "cum dividendo". Qualora, nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione della Compravendita e la Data di Pagamento, l'Emittente dovesse deliberare e/o effettuare distribuzioni di dividendi o altre somme a qualsiasi titolo in favore dei Venditori, il prezzo per azione sarà ridotto di un importo pari all'ammontare per azione effettivamente distribuito.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligo di trasferimento delle Azioni Oggetto della Compravendita, ciascun Venditore si è impegnato a depositare le proprie azioni presso un conto titoli vincolato e indisponibile acceso presso la Banca Finanziatrice, quale intermediario autorizzato ai sensi del TUF.

La Compravendita prevede, quali impegni propedeutici all'esecuzione, il perfezionamento delle Operazioni Bonus Shares (come definite alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del Documento di Offerta), la modifica del regolamento del Long Term Incentive Plan da parte di Cipierre al fine di consentire a Maddalena Bellante, Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano la cessione

delle azioni loro spettanti all'Offerente anche senza portarle in adesione all'Offerta, nonché il perfezionamento delle Operazioni Cipierre come definite al Paragrafo 2.4 della presente Premessa). In particolare, con riferimento alle Operazioni Cipierre, Ottobre 23 e Tanlo si sono impegnati a procurare, *inter alia*: (i) l'esercizio da parte dell'Emittente del diritto di opzione call per l'acquisto della partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Cipierre detenuta da Ifarcad S.r.l., per un corrispettivo di Euro 1.400.000,00; (ii) la stipula dell'accollo liberatorio dell'intera posizione debitoria dell'Emittente nei confronti di Cipierre per Euro 3.470.400,00 derivante da un finanziamento infragruppo, con integrale ed espressa liberatoria a favore dell'Emittente; e (iii) l'acquisto, direttamente o per persona da nominare, dell'intera partecipazione posseduta dall'Emittente in Cipierre, rappresentativa del 100% del capitale sociale di quest'ultima, per un prezzo complessivo di Euro 7.900.000,00 inclusivo dell'accollo della posizione debitoria di cui al precedente punto (ii). Ottobre 23 e Tanlo si sono altresì impegnati a tenere indenne e manlevata l'Emittente da ogni danno derivante dalle obbligazioni a carico dell'Emittente connesse ai precedenti accordi relativi a Cipierre.

Durante il periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione della Compravendita e la Data di Pagamento, i Venditori si sono impegnati a far sì che l'Emittente sia gestita secondo l'ordinaria amministrazione e che, senza il preventivo consenso scritto dell'Offerente, l'Emittente non compia, *inter alia*, operazioni societarie di carattere straordinario, distribuzioni di utili o riserve, assunzione di nuovo indebitamento finanziario per importi superiori a Euro 500.000,00 individualmente o complessivamente, cessioni o costituzione di gravami su beni, partecipazioni o rami d'azienda, concessione di garanzie a favore di terzi, né operazioni con parti correlate al di fuori di quelle già approvate o a condizioni di mercato. In caso di violazione degli obblighi interinali, l'Offerente ha facoltà di avvalersi della risoluzione del contratto ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile.

Ai sensi della Compravendita, Tanlo e Ottobre 23 hanno rilasciato all'Offerente dichiarazioni e garanzie, alla data di sottoscrizione e alla data di esecuzione della Compravendita, in relazione, tra l'altro, alla loro capacità, stato e poteri, alla titolarità e libertà delle Azioni Oggetto della Compravendita, alla struttura societaria dell'Emittente, al bilancio di esercizio non consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025, all'assenza di variazioni rilevanti, al rispetto della normativa antitrust e Golden Power, alla normativa in materia di abusi di mercato, alle Operazioni Cipierre e alla gestione interinale dell'Emittente,

Tanlo e Ottobre 23 si sono obbligati a tenere indenne e manlevare l'Offerente da qualsiasi perdita derivante dalla violazione, inesattezza o incompletezza delle garanzie, dall'inadempimento degli obblighi contrattuali, ovvero da fatti, atti o omissioni riferibili al periodo antecedente la data di esecuzione.

L'Offerente si è impegnato a promuovere l'Offerta entro 20 giorni lavorativi dalla data della Compravendita e a fissare il corrispettivo dell'Offerta in misura non inferiore al prezzo per azione della Compravendita. I Venditori si sono impegnati a cooperare con l'Offerente ai fini della redazione del Documento di Offerta e dell'adempimento degli obblighi informativi connessi all'Offerta.

La Compravendita prevede altresì impegni di riservatezza a carico delle parti, fatte salve le comunicazioni richieste dalla legge, necessarie per l'esecuzione della Compravendita o effettuate nei confronti dei propri consulenti professionali. Le parti hanno riconosciuto che la Compravendita e le operazioni ivi previste possono qualificarsi come informazioni privilegiate ai sensi dell'articolo 7 del MAR.

Le obbligazioni assunte dai Venditori ai sensi della Compravendita sono solidali tra loro, salvo ove espressamente indicato diversamente.

Nessuna delle parti potrà cedere i propri diritti e obblighi derivanti dalla Compravendita senza il preventivo consenso scritto delle altre parti, fatta eccezione per la facoltà dell'Offerente di cedere liberamente i propri diritti a società controllate o controllanti, ovvero a favore delle banche finanziatrici a garanzia degli obblighi derivanti dai relativi finanziamenti.

La Compravendita è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione esclusiva del Foro di Milano.

L'efficacia della Compravendita è sospensivamente all'avveramento delle (o alla rinuncia, da parte dell'Offerente, alle) seguenti condizioni (le "**Condizioni Sospensive della Compravendita**"):

- (A) **Golden Power**: l'ottenimento dell'autorizzazione o il rilascio del nulla osta, ovvero l'inutile decorso del termine per l'esercizio dei poteri speciali da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla L. 11 maggio 2012, n. 56, senza condizioni o con condizioni accettabili per l'Offerente a propria ragionevole discrezione;
- (B) **Assenza di MAC, procedure di risanamento e liquidazione**: non si siano verificati eventi o circostanze che abbiano avuto, o possano ragionevolmente avere, un effetto significativamente pregiudizievole sulla situazione patrimoniale, economica, finanziaria, operativa o sulle prospettive dell'Emittente o che possano ragionevolmente determinare procedure di risanamento e liquidazioni nei confronti dei Venditori e/o dell'Emittente;
- (C) **Veridicità delle garanzie**: le garanzie rilasciate da Tanlo e Ottobre 23 siano vere, complete e corrette alla data di sottoscrizione e alla data di esecuzione della Compravendita;
- (D) **Operazioni Bonus Shares**: il perfezionamento delle Operazioni Bonus Shares;
- (E) **Operazioni Cipierre**: il perfezionamento delle Operazioni Cipierre, come definite al Paragrafo 2.4 della presente Premessa;
- (F) **Change of control**: l'ottenimento dei consensi e/o *waiver*, e l'effettuazione delle comunicazioni, in caso di *change of control* dell'Emittente e/o di Cipierre;
- (G) **Adempimento obblighi manager**: l'adempimento da parte dei manager Marco Bariletti, Marco Uccellini, Andrea Passanisi, Francesco Linari e Graziano Petrigliano, direttamente o tramite veicoli societari da loro controllati, agli obblighi a loro carico previsti dall'Accordo di Investimento PCH;
- (H) **Risoluzione Accordi di Lock-up e Usufrutto Tanlo**: l'intervenuta risoluzione, con efficacia risolutivamente condizionata all'insuccesso dell'Offerta: (i) dei vincoli di lock-up, assunti da Ottobre 23 e Tanlo nei confronti di Banca Profilo S.p.A., sulle Azioni possedute da Ottobre 23 e Tanlo per la durata di 12 (dodici) mesi dalla data di inizio delle negoziazioni su EGM e (ii) dell'usufrutto concesso da Tanlo a Ottobre 23 sulle Azioni dalla stessa detenute;
- (I) **Assenza di provvedimenti**: non siano stati emessi, né siano pendenti, provvedimenti legislativi, giudiziari, regolamentari o amministrativi che impediscano, vietino o rendano illegale l'esecuzione della Compravendita;

- (J) **Esito positivo dell'OPA:** l'Offerta abbia avuto esito positivo, essendosi verificate (o essendo state oggetto di rinuncia da parte dell'Offerente) tutte le condizioni di efficacia dell'Offerta previste nel Documento di Offerta.

2.4. OPERAZIONI CIPIERRE

Come indicato al Paragrafo 2.3 che precede, Ottobre 23 e Tanlo si sono impegnati a procurare, *inter alia*,: (i) l'esercizio da parte dell'Emittente del diritto di opzione call per l'acquisto della partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Cipierre detenuta da Ifarcad S.r.l., per un corrispettivo di Euro 1.400.000,00; (ii) la stipula dell'accollo liberatorio dell'intera posizione debitoria dell'Emittente nei confronti di Cipierre per Euro 3.470.400,00 derivante da un finanziamento infragruppo, con integrale ed espressa liberatoria a favore dell'Emittente; e (iii) l'acquisto, direttamente o per persona da nominare, dell'intera partecipazione posseduta dall'Emittente in Cipierre, rappresentativa del 100% del capitale sociale di quest'ultima, per un prezzo complessivo di Euro 7.900.000,00 inclusivo dell'accollo della posizione debitoria di cui al precedente punto (ii) (le "**Operazioni Cipierre**").

Le Operazioni Cipierre, in quanto da stipularsi con parti correlate, rientrano nell'ambito di applicazione del 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 (il "**Regolamento Parti Correlate**").

Pertanto, al fine di dare corso a tali operazioni e tenuto conto che trattasi di operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza:

- il comitato per le operazioni con parti correlate, composto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, ha espresso, in data 16 giugno 2026, un parere motivato favorevole sull'interesse dell'Emittente al compimento delle Operazioni Cipierre nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni; ai fini del rilascio di tale parere, il comitato si è avvalso della *fairness opinion* redatta dal Professor Fabio Buttignon in data 15 giugno 2026;
- il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato le Operazioni Cipierre in data 16 giugno 2026, con l'astensione dei consiglieri interessati;
- l'Emittente provvederà a pubblicare, nei termini previsti dalle disposizioni applicabili, il documento informativo previsto dall'articolo 13 del Regolamento Emittenti EGM.

Si segnala che il valore delle Operazioni Cipierre e, segnatamente, della cessione dell'intera partecipazione che sarà detenuta dall'Emittente in Cipierre a seguito dell'esercizio dell'opzione call sulla quota del 10% attualmente detenuta da Ifarcad S.r.l., supererebbe l'indice di rilevanza del controvalore previsto dalla Scheda Tre del Regolamento Emittenti EGM, se calcolato rapportando il prezzo pattuito per tale cessione con la capitalizzazione di mercato rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (*i.e.*: il 30 dicembre 2025).

Tuttavia, considerato che il controvalore della cessione della partecipazione in Cipierre è stato determinato dalle parti della Compravendita in coerenza con il valore attribuito alle Azioni dell'Emittente ai fini della Compravendita e dell'Offerta, l'Emittente – sentito il parere di Banca Profilo S.p.A. nella sua qualità di Euronext Growth Advisor e con il consenso di Borsa Italiana in ossequio a quanto stabilito dalla predetta Scheda Tre – ha ritenuto necessario ricalcolare l'indice di rilevanza del controvalore rapportando il controvalore della

cessione stessa al valore complessivo dell'Emittente risultante dal prodotto del Corrispettivo dell'Offerta per il numero delle Azioni in circolazione.

Applicando il suddetto metodo sostitutivo di calcolo dell'indice di rilevanza del controvalore, non risulta superata la soglia di rilevanza indicata all'articolo 15 del Regolamento Emittenti EGM e, pertanto, non risultano applicabili il predetto articolo 15 né l'articolo 17 dello Statuto.

3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

Come anticipato sopra, l'Offerta è finalizzata ad ottenere il Delisting e, pertanto, al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente ritiene che il perseguimento dei programmi futuri di crescita e rafforzamento dell'Emittente sia più efficace ed agevole in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente.

Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato. In questo contesto l'Emittente avrebbe l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo delle proprie attività operative, senza le limitazioni imposte dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo *status* di società quotata.

A seguito del Perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende supportare lo sviluppo della Società, previa dismissione della partecipazione detenuta in Cipierre, in quanto ritenuta non strategica dall'Offerente, incentivando e accelerando la crescita organica della Società e cogliendo eventuali future opportunità di crescita tramite l'apertura di nuovi mercati all'estero ed eventuali acquisizioni, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Si fa presente che l'art. 13 dello statuto dell'Emittente richiama anche le disposizioni di cui agli artt. 108 e 111 del TUF e ai regolamenti CONSOB di attuazione.

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta, dell'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, un numero di Azioni Ordinarie che rappresenti una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato, l'Offerente dichiara sin d'ora – anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”) procedendo, nei termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare applicabile e dalle previsioni dello statuto dell'Emittente, all'acquisto delle Azioni Ordinarie residue al medesimo Corrispettivo previsto per l'Offerta.

Inoltre, qualora ricorrano i relativi presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì – anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – all'obbligo di acquistare le residue Azioni Ordinarie degli Azionisti che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF (l’“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF**”), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la “**Procedura Congiunta**”) e si verificheranno automaticamente i presupposti per il Delisting delle Azioni Ordinarie, senza necessità che vengano assunte delibere assembleari o altre formalità da parte dell'Emittente.

Al fine di accorciare la catena di controllo dell'Emittente quale risultante in caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente intende procedere alla fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente medesimo nell'Emittente (la "**Fusione Inversa**"), fermo l'art. art. 2501-*bis* e ss. cod. civ., ove applicabile.

Fermo restando quanto precede, nel caso in cui, a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta, dell'acquisto delle Azioni dei Venditori e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, l'Offerente non venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, l'Offerente, previa rinuncia della Condizione Soglia, come definita alla Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta, considererà, a sua esclusiva discrezione, l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e al Delisting, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.8 e A.9, e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Annuncio, ossia il 29 maggio 2026:

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
29 maggio 2026	Comunicazione dell'Offerente	Comunicato dell'Offerente redatto e diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti.
17 giugno 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta con allegato il Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
22 giugno 2026	Inizio del Periodo di Adesione	-
10 luglio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7.29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 10 luglio 2026 e comunque entro le 7.29 del 13 luglio 2026.	Comunicazione in merito: (i) ai risultati provvisori dell'Offerta; (ii) all'avveramento o al mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e, in tale ultima ipotesi, all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse; (iii) all'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) all'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF ovvero e del Diritto di Acquisto.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le 7.29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la	Comunicazione in merito: (i) ai risultati definitivi dell'Offerta; (ii) alla conferma	Pubblicazione del comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6,

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Data di Pagamento del Corrispettivo alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 16 luglio 2026	dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e, in tale ultima ipotesi, all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse; (ii) alla conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) all'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF e/o per il Diritto di Acquisto; e (v) alle modalità e della tempistica relative all'eventuale Delisting.	del Regolamento Emittenti (il "Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta").
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta la rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente.	-
Il quinto Giorno di Borsa aperto successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 17 luglio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
20 luglio 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	-
24 luglio 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura dei Termini ovvero, al più tardi, entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (ossia entro il 24 luglio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile e comunque entro le 7.29 del 27 luglio 2026).	Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell'Offerta a seguito della Riapertura Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente.
Entro le ore 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 30 luglio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative all'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
31 luglio 2026, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 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, commi 1 o 2, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché indicazione della tempistica del Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo www.bragamoro.com – sezione “Investor Relations”.

A. AVVERTENZE

A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, promossa sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 4, del TUF, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 12 dello Statuto.

Ai sensi degli articoli 12 e 13 dello Statuto, sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM, l'articolo 106 del TUF e, per richiamo volontario e, ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui all'articolo 111 del TUF nonché le relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto:

*«A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (la "disciplina richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan come successivamente modificato (il "**Regolamento Emittenti EGM**").*

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 del Codice civile, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti EGM 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 Emittenti EGM stesso.

Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'articolo 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) - salva la disposizione di cui al comma 3-bis e 3-quater del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni, comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente».

Inoltre, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto:

«A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su EGM, gli obblighi di cui all'articolo 106, comma 3, lettera (b), del TUF non si applicano sino alla data di assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al 5° (quinto) esercizio sociale successivo alla quotazione.

Inoltre, a partire dal momento in cui le Azioni Ordinarie emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione.

In deroga al Regolamento approvato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui tale Regolamento preveda che Consob debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e non sia possibile ottenere la determinazione dalla Consob, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto. Si precisa che le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF.

Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'articolo 108, commi 1 e 2, TUF non accompagnato dall'acquisto dei titoli da parte dei soggetti richiedenti nei casi e termini previsti dalla disciplina richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.».

A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le “**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**”):

- (a) alla circostanza che le Adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, congiuntamente considerate, di detenere – computando anche le Azioni Oggetto della Compravendita e le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – un numero minimo di Azioni dell'Emittente rappresentative del 90% del capitale sociale sottoscritto e versato (la “**Condizione Soglia**”);
- (b) all'avveramento delle Condizioni Sospensive della Compravendita, come definite al Paragrafo 2.3 della Premessa del Documento d'Offerta.

L'Offerente, d'intesa con le Persone che Agiscono di Concerto, ha individuato la Condizione Soglia in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni Braga Moro, nonché di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e addivenire al Delisting delle Azioni dell'Emittente medesimo.

Si precisa che l'Offerente – nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile (e in particolare nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti) – qualora riscontri che le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano ancora verificate, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione, la cui durata massima non potrà comunque essere superiore, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, a quaranta Giorni di Borsa Aperta.

Nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non dovessero verificarsi alla chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alle medesime, in tutto o in parte, a suo insindacabile giudizio e di procedere con l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta.

L'Offerente si riserva inoltre la facoltà – a sua sola discrezione – di modificare i termini e le condizioni della Condizione Soglia, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del

Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta ovvero, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento delle - e di mancata rinuncia da parte dell'Offerente alle - Condizioni di Efficacia dell'Offerta, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti, per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a carico degli Aderenti medesimi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta (come sopra indicato) il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta.

A.3 INFORMAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

In data 24 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

In data 27 aprile 2026 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato: (i) di approvare il bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e di prendere atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025; (ii) di riportare a nuovo l'utile di esercizio della capogruppo Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., pari a Euro 1.033.763,16.

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

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. ("**Banca Finint**" o la "**Banca Finanziatrice**"), in qualità di, tra l'altro, *mandated lead arranger* e finanziatrice, in forza del Contratto di Finanziamento sottoscritto in data 28 maggio 2026 (il "**Contratto di Finanziamento**").

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Banca Finanziatrice ha messo a disposizione dell'Offerente un finanziamento per un importo massimo complessivo, per cassa e per firma, di Euro 15.000.000,00, composto da: (i) una linea utilizzabile per firma sino ad un massimo di Euro 8.500.000,00 (la "**Linea CCL**"), ai fini dell'emissione di una o più Garanzie di Esatto Adempimento; (ii) una linea a medio-lungo termine *amortizing*, utilizzabile per cassa, sino ad un massimo di Euro 4.000.000,00 (la "**Linea per Cassa A**"); (iii) una linea a medio-lungo termine *bullet*, utilizzabile per cassa, sino ad un massimo di Euro 1.000.000,00 (la "**Linea per Cassa B**" e, unitamente alla Linea per Cassa A, le "**Linee per Cassa**"); e (iv) una linea a medio-lungo termine, utilizzabile per cassa, sino ad un massimo di Euro 1.500.000,00 (la "**Linea C**"), in favore dell'Emittente (quale beneficiario aggiuntivo), per finanziare le generiche esigenze di cassa e/o di capitale circolante dell'Emittente.

Le Linee per Cassa sono destinate a finanziare il pagamento di parte del prezzo dell'acquisizione dell'Emittente, del Corrispettivo dell'Offerta e dei costi di transazione.

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento è pari all'EURIBOR a 6 (sei) mesi maggiorato di un margine pari al 3,15% per la Linea per Cassa A, al 3,40% per la Linea per Cassa B e al 2,25% per la Linea C.

La Linea per Cassa A prevede un piano di rimborso *amortizing* in 11 (undici) rate semestrali a partire dal dodicesimo mese successivo alla prima data di utilizzo, mentre la Linea per Cassa B prevede il rimborso in un'unica soluzione alla relativa data di scadenza.

Le Linee per Cassa hanno una scadenza pari a 6 (sei) anni dalla Data di Pagamento.

Il Finanziamento è assistito, *inter alia*, da un pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente, da un pegno sulle azioni dell'Emittente depositate sul relativo conto di gestione, dalla cessione in garanzia dei crediti derivanti dai documenti dell'acquisizione dell'Emittente nonché dalla cessione in garanzia dei crediti derivanti da finanziamenti infragruppo e da finanziamenti soci.

In linea con la prassi di mercato per operazioni simili, il Finanziamento dovrà essere obbligatoriamente rimborsato, in tutto o in parte, in anticipo rispetto alla scadenza in caso di, *inter alia*, (i) atti dispositivi e cessioni di beni al di fuori dell'ordinaria attività; (ii) indennizzi assicurativi; (iii) sopravvenuta illiceità del Finanziamento; (iv) cambio di controllo dell'Offerente; e (v) mancato perfezionamento della Fusione Inversa entro 18 (diciotto) mesi dalla Data di Pagamento.

Per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento e alla Garanzia di Esatto Adempimento si rinvia alla Sezione G, rispettivamente Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del presente Documento di Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE

Ai sensi del regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente non è parte correlata dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che Andrea Passanisi, Marco Uccellini, Francesco Linari e Graziano Petrigliano, che acquisiranno, direttamente o indirettamente, quote minoritarie del capitale sociale dell'Offerente in esecuzione dell'Accordo di Investimento PCH, sono parti correlate di Braga Moro in quanto esponenti della stessa.

Inoltre, Marco Bariletti, che acquisirà, indirettamente, una quota minoritaria del capitale sociale dell'Offerente in esecuzione dell'Accordo di Investimento PCH, è parte correlata dell'Emittente in quanto socio e amministratore unico di Ottobre 23, società controllante l'Emittente.

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

A.6 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Con riferimento ai soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala quanto segue.

Ottobre 23 e Tanlo, rispettivamente azionista di controllo e azionista rilevante dell'Emittente, in forza di quanto previsto dalla Compravendita e subordinatamente all'avveramento delle Condizioni Sospensive della Compravendita, si sono impegnate a vendere all'Offerente le Azioni di cui sono titolari e si sono altresì impegnate, per sé o per

persona da nominare, ad acquistare dall'Emittente una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Cipierre.

Andrea Passanisi e Marco Bariletti si sono impegnati a sottoscrivere con l'Emittente:

- (i) quanto ad Andrea Passanisi, un accordo integrativo dell'attuale contratto di lavoro tra il medesimo Andrea Passanisi e l'Emittente. Tale accordo prevede, *inter alia*:
- la retribuzione fissa annua lorda e una retribuzione variabile subordinata al raggiungimento di target finanziari annuali;
 - il mantenimento della retribuzione per il rapporto di lavoro presso la Dubai Branch dell'Emittente;
 - l'attribuzione di benefit quali autovettura ad uso promiscuo e assicurazione sanitaria integrativa;
 - la disciplina della cessazione del rapporto di lavoro in caso di *bad leavership* (con obbligo di pagamento di una penale pari a 1 anno di retribuzione fissa, fatto salvo ogni maggior danno) e di *good leavership* diversa dal legittimo impedimento (con diritto a un indennizzo pari a 1 anno di retribuzione fissa);
 - obblighi di riservatezza e un patto di non concorrenza e non sollecitazione per la durata del rapporto e per 1 anno dalla cessazione, con ambito territoriale esteso all'Unione Europea e ad altri paesi, a fronte di un corrispettivo pari al 30% della retribuzione fissa, con penale in caso di violazione pari a 1 anno di retribuzione fissa.
- (ii) quanto a Marco Bariletti, un contratto di lavoro subordinato il quale prevede, *inter alia*:
- l'assunzione a tempo indeterminato con la qualifica di "Dirigente" ai sensi del CCNL Aziende Industriali Produttrici di Beni e Servizi e il ruolo di Direttore Generale dell'Emittente;
 - la retribuzione fissa annua lorda e una retribuzione variabile subordinata al raggiungimento di target finanziari annuali;
 - l'attribuzione di benefit quali autovettura ad uso promiscuo e assicurazione sanitaria integrativa;
 - la disciplina della cessazione del rapporto di lavoro in caso di *bad leavership* (con obbligo di pagamento di una penale pari a 1 anno di retribuzione fissa, fatto salvo ogni maggior danno) e di *good leavership* diversa dal legittimo impedimento (con diritto a un indennizzo pari a 1 anno di retribuzione fissa);
 - obblighi di riservatezza e un patto di non concorrenza e non sollecitazione per la durata del rapporto e per 1 anno dalla cessazione, con ambito territoriale esteso all'Unione Europea e ad altri paesi, a fronte di un corrispettivo pari al 30% della retribuzione fissa, con penale in caso di violazione pari a 1 anno di retribuzione fissa.

Equita SIM S.p.A. ("**Equita**") ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto.

Si evidenzia che Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, nel normale svolgimento della propria attività, prestano e/o possono aver prestato in passato o potrebbero prestare in futuro a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle Persone che Agiscono di Concerto nonché di società controllanti, controllate o collegate agli stessi o dei rispettivi azionisti, servizi di *advisory*, *investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi.

Equita, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall'Emittente e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.

A.7 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il Delisting. Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie.

L'Offerente ritiene che il perseguimento dei programmi futuri di crescita e rafforzamento dell'Emittente sia più efficace ed agevole in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente.

Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato. In questo contesto l'Emittente avrebbe l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo delle proprie attività operative, senza le limitazioni imposte dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo *status* di società quotata.

A seguito del Perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende supportare lo sviluppo della Società, previa dismissione della partecipazione detenuta in Cipierre, in quanto ritenuta non strategica dall'Offerente, incentivando e accelerando la crescita organica della Società e cogliendo eventuali future opportunità di crescita tramite l'apertura di nuovi mercati all'estero ed eventuali acquisizioni, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Si fa presente che l'art. 13 dello statuto dell'Emittente richiama anche le disposizioni di cui agli artt. 108 e 111 del TUF e ai regolamenti CONSOB di attuazione.

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle Adesioni, dell'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, un numero di Azioni Ordinarie che rappresenti una percentuale almeno pari al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto previsto dall'articolo 111 del TUF procedendo, nei termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare applicabile e dalle previsioni dello Statuto, all'acquisto delle Azioni Ordinarie residue al medesimo Corrispettivo previsto per l'Offerta.

Inoltre, qualora ricorrano i relativi presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì – anche in

nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta e si verificheranno automaticamente i presupposti per il Delisting delle Azioni Ordinarie, senza necessità che vengano assunte delibere assembleari o altre formalità da parte dell’Emittente.

Al fine di accorciare la catena di controllo dell’Emittente quale risultante in caso di esito positivo dell’Offerta, l’Offerente intende procedere alla fusione inversa mediante incorporazione dell’Offerente medesimo nell’Emittente (la “**Fusione Inversa**”), fermo l’art. art. 2501-*bis* e ss. cod. civ., ove applicabile.

Fermo restando quanto precede, nel caso in cui, a conclusione dell’Offerta, per effetto delle Adesioni, dell’acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, l’Offerente non venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente, l’Offerente, previa rinuncia, a sua esclusiva discrezione, della Condizione Soglia, considererà l’opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo: (i) l’effettuazione di ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere una percentuale almeno pari al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all’Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell’Offerta, della convocazione di un’assemblea dei soci dell’Emittente per deliberare in merito al Delisting o in merito ad altra operazione straordinaria che abbia come conseguenza il Delisting. In tale ipotesi, ai sensi delle linee-guida di cui all’articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell’articolo 14 dello Statuto, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni Ordinarie riuniti in assemblea. Inoltre, ai sensi dell’articolo 11 dello Statuto, è riconosciuto il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all’approvazione delle deliberazioni che comportino, anche indirettamente, l’esclusione o la revoca dalle negoziazioni su EGM. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni sarà determinato ai sensi dell’articolo 2437-*ter*, comma 2, del Codice civile, fermo restando che tale valore non potrà essere inferiore alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

A.8 FUSIONE INVERSA

Come descritto al precedente Paragrafo A.7 del presente Documento di Offerta, in caso di Perfezionamento dell’Offerta, con conseguente Delisting delle Azioni, l’Offerente intende procedere alla Fusione Inversa al fine di (i) procedere ad una più efficiente organizzazione delle attività e (ii) di consentire il rimborso del Finanziamento erogato all’Emittente in esecuzione del Contratto di Finanziamento.

Qualora si verificasse il Perfezionamento dell’Offerta ma la Fusione Inversa non si perfezionasse nei tempi contrattualmente previsti, si verificherebbe un evento rilevante ai sensi del Contratto di Finanziamento che determinerebbe il diritto della Banca Finanziatrice di richiedere l’immediato rimborso del finanziamento. In tale ipotesi residuale, l’Offerente si attiverà tempestivamente per reperire fonti alternative di finanziamento di medio-lungo termine.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del presente Documento di Offerta.

A.9 OPERAZIONI STRAORDINARIE ULTERIORI ALLA FUSIONE INVERSA

L'Offerente non esclude di poter valutare in futuro la realizzazione – in aggiunta alla Fusione Inversa – di eventuali diverse operazioni straordinarie che potrebbero essere ritenute opportune alla luce degli obiettivi e delle motivazioni dell'Offerta quali, a titolo meramente esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni, riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione formale in relazione a quanto precede.

A.10 INAPPLICABILITÀ DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF (COMUNICATO DELL'EMITTENTE), DELL'ARTICOLO 39-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E DELLE DISPOSIZIONI CHE PREVEDONO SPECIFICI OBBLIGHI INFORMATIVI NEI CONFRONTI DEI DIPENDENTI

All'Offerta non si applicano le disposizioni in materia comunicate dall'emittente e di parere degli amministratori indipendenti di cui, rispettivamente, all'articolo 103, comma 3, del TUF e all'articolo 39-bis, comma 1, lettera a), n. 4, del Regolamento Emittenti, in quanto non richiamate dall'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM né dallo Statuto.

Peraltro, al fine di fornire ai destinatari dell'Offerta adeguate informazioni sull'Offerta, gli amministratori indipendenti – non correlati all'Offerente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate – hanno redatto, in via volontaria, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il **“Parere degli Amministratori Indipendenti”**) e il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ritenuto opportuno predisporre, in via volontaria, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il **“Comunicato dell'Emittente”**). A tal fine, gli amministratori indipendenti e il Consiglio di Amministrazione si sono avvalsi dell'ausilio del Professor Fabio Buttignon, professore ordinario di *advanced corporate finance* presso l'Università degli Studi di Padova, quale esperto indipendente. Il Comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 giugno 2026, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti redatto in data 15 giugno 2026 e del parere del Professor Buttignon rilasciato in data 15 giugno 2026, è allegato all'Appendice M.1 del Documento d'Offerta.

Infine, non trovano applicazione, in quanto non richiamate dall'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM né dallo Statuto, le disposizioni di cui all'articolo 102, commi 2 e 5, all'articolo 103, comma 3-bis, 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.11 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute dal 20 al 24 luglio 2026, estremi inclusi, qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta), l'Offerente rendesse noto di rinunciare alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa (**“Riapertura dei Termini”**)).

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

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) la rinuncia alla Condizione Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF; o
- le Azioni Ordinarie siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Nel caso si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 31 luglio 2026.

Per ulteriori informazioni in merito alla riapertura dei termini dell'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

A.12 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF NONCHÉ INDICAZIONI IN ORDINE ALL'EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A SEGUITO DELL'OFFERTA.

Come sopra indicato, ai sensi dell'articolo 13 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.

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta, dell'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, un numero di Azioni Ordinarie che rappresenti una percentuale almeno pari al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato, l'Offerente eserciterà il diritto di acquisto previsto dall'articolo 111 del TUF procedendo, nei termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare applicabile e dalle previsioni dello statuto dell'Emittente, all'acquisto delle Azioni Ordinarie residue al medesimo Corrispettivo previsto per l'Offerta (il **"Diritto di Acquisto"**) e non ricostituirà il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dalla Data di Pagamento, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni. Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, qualora ricorrano i relativi presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì – anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta e si verificheranno automaticamente i presupposti per il Delisting delle Azioni Ordinarie, senza necessità che vengano assunte delibere assembleari o altre formalità da parte dell'Emittente.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 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 Ordinarie sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e, ricorrendone i presupposti, adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF mediante la Procedura Congiunta e; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e, ricorrendone i presupposti, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto o per lo svolgimento della Procedura Congiunta.

A.13 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Al termine dell'Offerta, ove non ricorrano i presupposti per il Delisting e l'Offerente decida, a proprio insindacabile giudizio, di rinunciare alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione delle Azioni Ordinarie dalle negoziazioni ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti EGM, e l'Offerente dichiara che non ripristinerà un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

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

A.14 AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali Azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui:

- (i) si verifichi il Perfezionamento dell'Offerta (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta; ovvero (b) qualora le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si avverino, per effetto della rinuncia alle medesime da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; ovvero
- (ii) non si verifichi il Perfezionamento dell'Offerta per effetto del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza che l'Offerente rinunci alle medesime.

A.15.1 *Scenari in caso di Perfezionamento dell'Offerta*

(A) Adesione all'Offerta

In caso di Perfezionamento dell'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 6,91 per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta.

Come indicato alla Sezione E, Paragrafo E.13 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è da intendersi “*cum dividendo*”.

Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 17 luglio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che l’Offerta è soggetta alla disciplina di riapertura dei termini di cui all’articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, in quanto l’Offerta è condizionata all’acquisizione di una percentuale determinata del capitale sociale dell’Emittente.

Tuttavia, ai sensi dell’art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo qualora: (i) l’Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) la rinuncia alla Condizione Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell’articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; ovvero (ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108 del TUF; ovvero (iii) le Azioni Ordinarie siano soggette a una o più offerte concorrenti.

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

(B) Mancata adesione all’Offerta

In caso di Perfezionamento dell’Offerta, gli Azionisti dell’Emittente che non avranno aderito all’Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

(i) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell’Emittente

Nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente, l’Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempierà contestualmente all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108 del TUF, mediante la Procedura Congiunta. In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all’Offerta saranno obbligati a trasferire all’Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l’effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato in misura pari al Corrispettivo dell’Offerta – ai sensi del combinato disposto dell’articolo 13 dello Statuto.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108 del TUF e/o del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dell’Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per lo svolgimento della Procedura Congiunta.

(ii) Mancato raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell’Emittente

Nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, l’Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere, per effetto (i) delle adesioni all’Offerta

durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o durante la Riapertura dei Termini, e degli acquisti eventualmente effettuati, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori della medesima dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e l'Offerta si perfezionasse comunque, subordinatamente alla rinuncia alla Condizione Soglia,

- laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti EGM. L'Offerente dichiara che, qualora si manifestasse tale scarsità di flottante, non porrà in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni;
- inoltre, tenuto anche conto dell'andamento del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nel periodo antecedente la Data di Annuncio, non si può escludere che successivamente alla chiusura dell'Offerta e dell'eventuale Riapertura dei Termini il prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie subisca una forte riduzione e, pertanto, in tale ipotesi gli Azionisti non avranno la possibilità di liquidare sul mercato il loro investimento a prezzi equivalenti al Corrispettivo;
- l'Offerente si riserva, in ogni caso, di considerare l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo: (i) l'effettuazione di ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere una percentuale almeno pari al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting o in merito ad altra operazione straordinaria che abbia come conseguenza il Delisting.

(iii) Operazioni ad esito dell'Offerta

L'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, proporrà ai competenti organi sociali dell'Emittente di realizzare la Fusione Inversa (cfr. il precedente Paragrafo A.8 del Documento di Offerta), fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito alla Fusione Inversa, né alle relative modalità di esecuzione.

La Fusione Inversa potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei diciotto mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione Inversa, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta.

A.15.2 *Scenari in caso di mancato Perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente*

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e quindi, di mancato Perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei

rispettivi Aderenti, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà reso noto per la prima volta il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e la mancata rinuncia della stessa da parte dell'Offerente, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.16 CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSI AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto geopolitico internazionale è caratterizzato da gravi conflitti e tensioni in corso (i conflitti in Medio Oriente, in Ucraina e le tensioni politico-militari tra Cina e Stati Uniti).

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 a un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente e/o del Gruppo Braga Moro.

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, ferme restando le previsioni in tema di MAC contenute nel Contratto di Compravendita.

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 Power Conversion Holding S.r.l. ("**PCH**").

PCH è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, costituita in data 21 maggio 2026, con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 14737090960.

B.1.2 *Anno di costituzione e durata*

L'Offerente è stato costituito con atto del 21 maggio 2026 a rogito del Dottor Gabriele Franco Maccarini, Notaio in Milano, Distretto Notarile di Milano (repertorio n. 70030, raccolta n. 28016).

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.1.3 *Legislazione di riferimento e foro competente*

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano. Per tutte le controversie societarie è competente un arbitro unico nominato dal presidente del tribunale nella cui circoscrizione si trova la sede della società.

B.1.4 *Capitale sociale*

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 20.000 interamente versato, suddiviso in quote.

B.1.5 *Compagine sociale dell'Offerente*

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto in via esclusiva da SPH, che ha provveduto alla sua costituzione.

In esecuzione dell'Accordo di Investimento PCH, entro la Data di Esecuzione l'assemblea dei soci di PCH approverà un aumento di capitale di PCH (l' "**Aumento di Capitale**") dell'importo di complessivi Euro 10.500.000,00 (comprensivi di capitale ed eventuale sovrapprezzo), ad esito del quale il capitale sociale sarà pari a Euro 10.520.000,00 e sarà detenuto dai soci nelle seguenti proporzioni:

- SPH, per una quota pari all'87,93% del capitale sociale;
- Glas4capital S.r.l., società controllata da Andrea Passanisi, per una quota pari all'8,08% del capitale sociale;
- Spectre 4 S.r.l., società controllata da Marco Bariletti, per una quota pari all'1,90% del capitale sociale;
- Marco Uccellini, per una quota pari allo 0,95% del capitale sociale;
- Graziano Petrigliano, per una quota pari allo 0,95% del capitale sociale; e
- Francesco Linari, per una quota pari allo 0,19% del capitale sociale.

Alla luce di quanto sopra descritto, l'Offerente è controllato da SPH.

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Organo amministrativo

Ai sensi dell'articolo 18 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da due a cinque membri, anche non soci.

Gli amministratori sono nominati dall'assemblea dei soci, possono essere anche non soci e rimangono in carica, secondo le determinazioni dell'assemblea, per tre esercizi e sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 3 membri, che resteranno in carica sino a revoca o dimissioni.

I nominativi dei membri del Consiglio di Amministrazione, unitamente alle cariche ricoperte, sono riportati nella tabella che segue:

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Presidente	Fabio Sattin	Fino a revoca o dimissioni.
Vice Presidente	Francesco Lorenzoni	Fino a revoca o dimissioni.
Amministratore	Alessandra Stea	Fino a revoca o dimissioni.

Organo di controllo

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non è dotato di alcun organo di controllo.

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

All'Offerente non fa capo alcun gruppo societario. L'Offerente è controllato da SPH. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società né è titolare di alcuna partecipazione.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla sua data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

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

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto le seguenti attività:

“5.1 La Società ha per oggetto lo svolgimento delle attività di: (i) assunzione, mediante acquisto o sottoscrizione, a scopo di investimento e di successivo smobilizzo, di partecipazioni o interessenze in società, enti ed imprese in genere; (ii) gestione delle partecipazioni o interessenze detenute (direttamente e indirettamente), ivi incluso lo svolgimento di attività di coordinamento strategico e finanziario e di attività di indirizzo nei confronti delle Partecipate e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) Controllate; (iii) il finanziamento sotto qualsiasi forma delle Partecipate e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) Controllate.

5.2 La Società può inoltre prestare avalli, fidejussioni e garanzie, sia reali che personali, anche a favore di terzi, purché nell'interesse proprio e/o delle Partecipate. La Società potrà

assumere mutui o altri finanziamenti, a breve, medio e/o lungo termine, con banche e/o altre imprese finanziarie, italiane o straniere, o con persone fisiche o giuridiche, sia italiane che straniere, anche contro prestazione di garanzie personali e/o reali.

5.3 La Società può (i) acquisire dai Soci versamenti in conto capitale o a fondo perduto, anche senza obbligo di rimborso; (ii) stipulare finanziamenti, sotto qualsiasi forma, con i Soci, con obbligo di rimborso anche senza corresponsione di interessi, fermo il disposto dell'articolo 2467 del Codice Civile e della normativa in materia di raccolta del risparmio tra soci, e/o (iii) acquisire dai Soci fondi ad altro titolo, sempre con obbligo di rimborso nel rispetto all'articolo 2483 del Codice Civile e della normativa applicabile.

5.4 Tutte le attività sopra elencate dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio di attività riservate agli iscritti in albi professionali o a soggetti abilitati ai sensi del TUB, del TUF o di altra normativa. In via meramente esemplificativa, la Società non potrà svolgere:

- (a) la raccolta di risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nonché le altre attività bancarie, finanziarie connesse o strumentali riservate ai sensi dell'articolo 10 TUB;
- (b) l'esercizio nei confronti del pubblico dell'attività di concessione dei finanziamenti riservata agli intermediari finanziari ai sensi dell'articolo 106 TUB;
- (c) l'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi e delle attività di investimento riservate ai sensi dell'articolo 18 TUF;
- (d) l'esercizio in via professionale del servizio di gestione collettiva del risparmio riservato ai sensi dell'articolo 32-quater TUF;
- (e) le attività riservate alle imprese di assicurazione ai sensi dell'articolo 1883 del Codice Civile.”.

B.1.8 Principi contabili

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 21 maggio 2026 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

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

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione in data 21 maggio 2026 ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio.

Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2026. 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 alla data Documento di Offerta.

ATTIVO		PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
Disponibilità liquide	Euro 20.000	Capitale sociale	Euro 20.000
Totale attivo	Euro 20.000	Totale passivo	Euro 20.000

Non è stato incluso alcun conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

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

B.1.10 *Andamento recente*

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta).

B.1.11 *Persone che Agiscono di Concerto*

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF,

- (i) SPH deve essere considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF in quanto controllante l'Offerente (cfr. paragrafo 1.1 *supra*);
- (ii) I Venditori devono essere considerati persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d), del TUF in quanto la Compravendita contiene pattuizioni relative all'Offerta e alla gestione dell'Emittente;
- (iii) Marco Bariletti, Spectre 4 S.r.l., Andrea Passanisi, Glas4capital S.r.l., Marco Uccellini, Graziano Petrigliano e Francesco Linari devono essere considerati persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF in quanto l'Accordo di Investimento contiene pattuizioni relative all'Offerta e alla gestione dell'Emittente.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto:

- (iv) a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima;
- (v) tenuto a adempiere all'eventuale obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF; nonché
- (vi) titolare del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, ove ne ricorrano i presupposti.

B.1.12 *Sintetica descrizione della società che controlla l'Offerente*

Si riportano di seguito i principali dati societari relativi a SPH.

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale del socio di maggioranza dell'Offerente è Strategic Power Holding S.r.l.

SPH è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, costituita in data 14 maggio 2026, con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 14725540968.

Anno di costituzione e durata

SPH è stata costituita con atto del 14 maggio 2026 a rogito del Dottor Gabriele Franco Maccarini, Notaio in Milano, Distretto Notarile di Milano (repertorio n. 70023, raccolta n. 28012).

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata di SPH è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2100.

Legislazione di riferimento e foro competente

SPH è una società a responsabilità limitata di diritto italiano. Per tutte le controversie societarie è competente un arbitro unico nominato dal presidente del tribunale nella cui circoscrizione si trova la sede della società.

Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale di SPH, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di SPH è pari a Euro 30.000 interamente versato, suddiviso in quote.

Compagine sociale di SPH

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale di SPH è detenuto in via esclusiva da ClubInv S.r.l., che ha provveduto alla sua costituzione.

In esecuzione dell'Accordo di Investimento SPH, entro la Data di Esecuzione, ClubInv, quale socio totalitario di SPH, farà sì che sia deliberato l'Aumento di Capitale SPH per complessivi Euro 9.970.000,00 (comprensivi di capitale e sovrapprezzo), destinato alla sottoscrizione e al versamento da parte di Private Equity Partners S.r.l. (per una quota pari allo 0,62% del capitale sociale *post money*), di Banca Finint (per una quota pari al 2,00%), dei Manager ClubInv (rispettivamente per una quota pari allo 0,25%, quanto ad Alessandra Stea, e allo 0,13%, quanto a Francesco Lorenzoni), degli Investitori (rispettivamente per quote pari al 28,67% ciascuno per Deimos S.r.l., HIO S.r.l. e Il Raccolto S.A.p.A. e al 10,00% per Acciaierie Venete S.p.A.) e di ClubInv (per una quota pari all'1,00%).

Organi di amministrazione e controllo

Organo amministrativo

Ai sensi dell'articolo 18 dello statuto sociale, SPH è amministrata da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da due a cinque membri, anche non soci.

Alla Data del Documento di Offerta, SPH è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 3 membri, che resteranno in carica sino a revoca o dimissioni.

I nominativi dei membri del Consiglio di Amministrazione, unitamente alle cariche ricoperte, sono riportati nella tabella che segue:

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Presidente	Fabio Sattin	Fino a revoca o dimissioni.
Vice Presidente	Francesco Lorenzoni	Fino a revoca o dimissioni.
Amministratore	Alessandra Stea	Fino a revoca o dimissioni.

Organo di controllo

Alla Data del Documento di Offerta SPH non è dotata di alcun organo di controllo.

Attività di SPH

Alla Data del Documento di Offerta SPH detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente.

SPH non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla sua data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla costituzione dell'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta, SPH non ha alcun dipendente.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, SPH ha per oggetto le seguenti attività:

“5.1 La Società ha per oggetto lo svolgimento delle attività di: (i) assunzione, mediante acquisto o sottoscrizione, a scopo di investimento e di successivo smobilizzo, di partecipazioni o interessenze in società, enti ed imprese in genere; (ii) gestione delle partecipazioni o interessenze detenute (direttamente e indirettamente), ivi incluso lo svolgimento di attività di coordinamento strategico e finanziario e di attività di indirizzo nei confronti delle Partecipate e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) Controllate; (iii) il finanziamento sotto qualsiasi forma delle Partecipate e/o di altre società o imprese (anche indirettamente) controllate.

5.2 La Società può inoltre prestare avalli, fidejussioni e garanzie, sia reali che personali, anche a favore di terzi, purché nell'interesse proprio e/o delle Partecipate. La Società potrà assumere mutui o altri finanziamenti, a breve, medio e/o lungo termine, con banche e/o altre imprese finanziarie, italiane o straniere, o con persone fisiche o giuridiche, sia italiane che straniere, anche contro prestazione di garanzie personali e/o reali.

5.3 La Società può (i) acquisire dai Soci versamenti in conto capitale o a fondo perduto, anche senza obbligo di rimborso; (ii) stipulare finanziamenti, sotto qualsiasi forma, con i Soci, con obbligo di rimborso anche senza corresponsione di interessi, fermo il disposto dell'articolo 2467 del Codice Civile e della normativa in materia di raccolta del risparmio tra soci, e/o (iii) acquisire dai Soci fondi ad altro titolo, sempre con obbligo di rimborso nel rispetto all'articolo 2483 del Codice Civile e della normativa applicabile.

5.4 Tutte le attività sopra elencate dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio di attività riservate agli iscritti in albi professionali o a soggetti abilitati ai sensi del TUB, del TUF o di altra normativa.

5.5 In via meramente esemplificativa, la Società non potrà svolgere:

(a) la raccolta di risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nonché le altre attività bancarie, finanziarie connesse o strumentali riservate ai sensi dell'articolo 10 TUB;

(b) l'esercizio nei confronti del pubblico dell'attività di concessione dei finanziamenti riservata agli intermediari finanziari ai sensi dell'articolo 106 TUB;

(c) l'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi e delle attività di investimento riservate ai sensi dell'articolo 18 TUF;

(d) l'esercizio in via professionale del servizio di gestione collettiva del risparmio riservato ai sensi dell'articolo 32-quater TUF;

(e) le attività riservate alle imprese di assicurazione ai sensi dell'articolo 1883 del Codice Civile.

Principi contabili

Come sopra indicato, SPH è stata costituita in data 14 maggio 2026 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio di SPH sarà redatto in conformità ai principi contabili nazionali.

Situazione patrimoniale e conto economico

SPH, in funzione della sua recente costituzione in data 14 maggio 2026 ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio.

Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2026. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio di SPH.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale di SPH alla data Documento di Offerta.

ATTIVO		PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
Disponibilità liquide	Euro 10.000	Capitale sociale	Euro 30.000
Partecipazioni	Euro 20.000		
Totale attivo	Euro 30.000	Totale passivo	Euro 30.000

Non è stato incluso alcun conto economico di SPH in quanto, a partire dalla data di costituzione, SPH non ha svolto alcuna attività operativa, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla costituzione dell'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono significative posizioni di debito e di credito nei confronti di parti correlate di SPH.

Andamento recente

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

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

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano c con sede legale in San Donato Milanese (MI), alla via Giovanni Marcora, n. 36, P.IVA, codice fi-scale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 07620910153.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2080.

B.2.2 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano. Per tutte le controversie societarie è competente il Tribunale delle Imprese del capoluogo della regione in cui ha sede l'Emittente.

B.2.3 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente è pari a € 3.062.935,50 (Euro tremilionisessantadue milanovecentotrentacinque virgola cinquanta), suddiviso in n. 2.000.945 (duemilioneinovecentoquarantacinque) azioni senza indicazione del valore nominale (le "**Azioni**") di cui:

- n. 1.900.945 (unmilioneinovecentomilanovecentoquarantacinque) azioni ordinarie (le "**Azioni Ordinarie**"); e
- n. 100.000 (centomila) azioni a voto plurimo (le "**Azioni a Voto Plurimo**").

Le Azioni Ordinarie sono quotate sull'EGM, organizzato e gestito da Borsa Italiana e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF (codice ISIN per le azioni ordinarie: IT0005640286).

Si fa presente che, in forza delle deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente del 20 giugno 2025 e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 24 luglio 2025, coloro che abbiano sottoscritto e/o acquistato Azioni Ordinarie nell'ambito del collocamento finalizzato all'ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni su EGM (il "**Collocamento**"), e che abbiano detenuto tali Azioni per un periodo ininterrotto di 12 (dodici) mesi dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su EGM ("**Termine di Fedeltà**"), hanno diritto all'assegnazione, senza ulteriori esborsi, di Azioni Ordinarie a titolo di premio, nel rapporto di 1 (una) azione ogni 4 (quattro) Azioni Ordinarie sottoscritte e/o acquistate nell'ambito del Collocamento, per un numero massimo complessivo di n. 129.500 Azioni ("**Bonus Shares**").

Al fine di consentire agli azionisti di Braga Moro ancora titolari del diritto all'emissione e assegnazione delle Bonus Shares di aderire all'Offerta conferendovi anche le rispettive Bonus Shares, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato in data 16 giugno 2026 l'anticipazione della maturazione del Termine di Fedeltà ai seguenti termini e condizioni (le "**Operazioni Bonus Shares**"):

- (A) la data di maturazione del Termine di Fedeltà è stata anticipata al 16 giugno 2026, con *record date* al 19 giugno 2022 e data di assegnazione delle Bonus Shares al 22 giugno 2026;
- (B) l'anticipazione del Termine di Fedeltà è riservata a tutti gli azionisti dell'Emittente aventi diritto alla consegna di Bonus Shares per consentire la loro adesione all'OPA conferendo anche le Bonus Shares.

Sulla base delle informazioni fornite dall'Emittente, gli azionisti di Braga Moro ancora titolari del diritto all'emissione e assegnazione delle Bonus Shares detengono complessivamente n. 334.500 Azioni Ordinarie per un totale di n. 83.625 Bonus Shares assegnabili. Le Azioni Ordinarie aventi diritto all'assegnazione delle Bonus Shares sono contraddistinte dal codice ISIN IT0005658940.

A seguito dell'assegnazione delle Bonus Shares, il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da massime n. 2.084.570 Azioni.

Le Azioni Ordinarie danno diritto a un voto.

Le Azioni a Voto Plurimo danno diritto a dieci voti. Le n. 100.000 Azioni a Voto Plurimo attualmente detenute da Ottobre 23 si convertiranno automaticamente in Azioni Ordinarie per effetto dell'esecuzione della Compravendita. Ai sensi dell'articolo 7 dello statuto dell'Emittente, la conversione produce effetto nei confronti della Società alla fine del mese

solare entro il quale si è verificata la causa di conversione – nonché, se del caso, il giorno precedente alla c.d. record date di qualsiasi assemblea che venisse convocata dopo la Causa di Conversione.

B.2.4 Soci rilevanti

Alla data della presente Comunicazione, Braga Moro risulta soggetta al controllo di diritto da parte di Ottobre 23, la quale detiene n. 100.000 Azioni a Voto Plurimo, n. 662.076 Azioni Ordinarie e l'usufrutto di n. 109.050 Azioni Ordinarie, potendo disporre complessivamente del 61,05% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente. Ottobre 23 risulta a sua volta controllata di diritto da Maddalena Bellante, che ne detiene il 73% del capitale sociale.

Secondo le informazioni pubblicamente disponibili, alla data della presente Comunicazione, risultano i seguenti soci rilevanti:

Azionista	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni a Voto Plurimo	N. diritti di voto	% del capitale sociale	% delle Azioni Ordinarie	% dei diritti di voto
Ottobre 23 S.p.A.	662.076	100.000	1.771.126 (*)	38,09%	34,83%	61,05%
Capital 1 S.r.l.	285.720	-	285.720	14,28%	15,03%	9,85%
Andrea Passanisi	160.076	-	160.076	8,00%	8,42%	5,52%
Graziano Petrigliano	20.009	-	20.009	1,00%	1,05%	0,69%
Maddalena Bellante	3.153	-	3.153	0,16%	0,16%	0,11%
Cipierre Elettronica S.p.A. (**)	1	-	1	0,00%	0,00%	0,00%
Tanlo S.r.l.(***)	109.050	-	0	5,45%	5,74%	0,00%
CapStone Securities PCC Limited	140.500	-	140.500	7,02%	7,39%	4,84%

(*) Totale dei diritti di voto comprensivi dei diritti di voto spettanti alle Azioni a Voto Plurimo e di quelli spettanti alle Azioni Ordinarie di proprietà di Tanlo S.r.l. sulle quali Ottobre 23 S.p.a. ha il diritto di usufrutto (v. nota(***)).

(**) Ai sensi dell'art. 2359-bis, comma 5, c.c., la società controllata da altra società non può esercitare il diritto di voto nelle assemblee di questa; pertanto, le Azioni Ordinarie detenute da Cipierre sono prive del diritto di voto nelle assemblee di Braga Moro.

(***) Tanlo S.r.l. ha costituito a favore di Ottobre 23 S.p.a. un diritto di usufrutto sulle Azioni Ordinarie dell'Emittente di cui è titolare fino alla data del 1° novembre 2029; tale diritto di usufrutto avrà ad oggetto esclusivamente il diritto di voto su tale partecipazione.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

La nomina e la sostituzione degli amministratori è disciplinata dall'articolo 23 dello Statuto dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da sette consiglieri e rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

L'elenco che segue indica la composizione del consiglio di amministrazione di Braga Moro in carica alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Presidente	Carlo Nardello	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore Delegato	Andrea Passanisi	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Marco Uccellini	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Graziano Petrigliano	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore	Guido Amoroso Manzari	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore ^(*)	Silverio di Girolamo	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Amministratore ^(*)	Fabrizio Fiordiliso	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

^(*) Amministratore Indipendente.

I membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'assemblea degli azionisti che si è tenuta in data 28 febbraio 2025, fatta eccezione per Silverio Di Girolamo, che è stato nominato dall'assemblea in data 30 giugno 2025, e per Graziano Petrigliano, che è stato nominato dall'assemblea in data 27 aprile 2026 a seguito delle dimissioni di Maddalena Bellante.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, oltre a:

- Andrea Passanisi, che detiene n. 160.076 Azioni Ordinarie;
- Graziano Petrigliano, che detiene n. 20.009 Azioni Ordinarie;

nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Braga Moro.

Collegio Sindacale

Lo Statuto prevede che il Collegio Sindacale dell'Emittente sia composto da tre membri effettivi e da due membri supplenti che vengono nominati dall'assemblea mediante voto di lista, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 23 luglio 2025 e in carica sino all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2027 – è composto come indicato nella tabella che segue.

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Presidente	Alberto Ferlin	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco effettivo	Federico Albini	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco effettivo	Roberto Spagnuolo Vigorita	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

Carica	Nome e cognome	Data di cessazione
Sindaco supplente	Alma Hajnaj	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027
Sindaco supplente	Luca Civitelli	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo Braga Moro.

B.2.6 Attività dell'Emittente

Il Gruppo Braga Moro è specializzato nella progettazione e produzione di componenti elettronici avanzati e soluzioni elettroniche ad alte prestazioni. La controllante Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. nasce con l'obiettivo di rispondere alle sfide più complesse nel campo dell'energia e dell'elettronica, ed è specializzato nello sviluppo di tecnologie critiche e innovative destinate a settori mission-critical.

In particolare, l'attività posta in essere dal Gruppo si articola in due diverse linee di business come di seguito rappresentato:

- Linea di business Energy, svolta dalla controllante Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.: relativa all'attività di progettazione, produzione e installazione di sistemi di alimentazione di energia elettrica a corrente alternata (AC) (Inverter / Uninterruptible Power Supply – UPS) e a corrente continua (DC) (stazioni di energia / battery charger / raddrizzatori industriali) di varie potenze (sia SCR – Silicon Controlled Rectifiers che SMR - Switching Mode Rectifiers), nonché di sistemi di accumulo (al piombo e a litio) e di trasformazione dell'energia, applicati alle infrastrutture critiche nei settori delle telecomunicazioni, energetico, dei trasporti e industriale (la “Linea Energy”);
- Linea di business Electronic Boards, svolta dalla controllata Cipierre Elettronica S.p.A.: relativa all'attività di progettazione, assemblaggio e collaudo di schede elettroniche ad alte prestazioni e di elevata complessità, destinate a vari settori, tra cui telecomunicazioni, ferroviario, robotica, elettromedicale e automazione industriale (la “Linea Electronic Boards”).

Il Gruppo nasce nel 1946, anno in cui Luigi Moro costituisce la società “Raddrizzatori Metallici Moro Luigi S.r.l.”. Successivamente la Società viene ridenominata in “Braga Moro S.r.l.”, inizia a produrre sistemi di alimentazione per l'industria delle telecomunicazioni e nel 1970, il Gruppo acquisisce una posizione di rilievo. Nel 2012, i fondatori della società cedono il Gruppo ad imprenditori operanti nel settore delle telecomunicazioni. Nel 2017 l'Ing. Andrea Passanisi, attuale Amministratore Delegato è chiamato a gestire la Società e avvia un processo di progressiva managerializzazione della stessa, di potenziamento tecnologico (innovazione di prodotto) e di internazionalizzazione. Nel 2021 viene aperto a Forlì un nuovo stabilimento per la progettazione, produzione e collaudo di attrezzature altamente specializzate (i.e. alimentatori industriali) e, successivamente, è stata aperta una branch a Dubai con l'obiettivo di presidiare più da vicino il mercato mediorientale/saudita. L'attività di diversificazione in termini di portafoglio prodotti e ambito geografico è quindi proseguita nel 2022. Nel 2023, con l'acquisizione di Cipierre Elettronica S.p.A. (di seguito anche “Cipierre Elettronica”) nasce il Gruppo Braga Moro Sistemi di Energia.

Sin dalla sua costituzione, il Gruppo Braga Moro Sistemi di Energia ha rivolto grande attenzione all'innovazione e allo sviluppo dei propri prodotti e servizi in un'ottica di

integrazione sempre maggiore con i propri clienti, ritenendo che tale caratteristica fosse un elemento strategico e fondamentale nel consolidamento dei propri rapporti commerciali e un fattore critico di successo per il mantenimento degli elevati standard di qualità dei propri prodotti e servizi. I clienti del Gruppo Braga Moro Sistemi di Energia includono alcuni tra i principali operatori nazionali e internazionali nel settore delle telecomunicazioni, della gestione delle infrastrutture strategiche nei settori dei trasporti ed energetico.

Ad oggi il Gruppo Braga Moro Sistemi di Energia, composto da Braga Moro e dalla controllata Cipierre Elettronica, svolge la propria attività tramite (i) tre sedi produttive e un laboratorio sul territorio nazionale, e (ii) due uffici in Medio Oriente, rispettivamente a Dubai (UAE) e un ufficio in house a Riyad (KSA). Tale estensione geografica permette al Gruppo Braga Moro Sistemi di Energia di fornire una capillare copertura nella fornitura dei propri prodotti e servizi nelle aree geografiche chiave del business.

B.2.7 Indicazione dei principi contabili dell'Emittente

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 del Gruppo Braga Moro sono stati redatti in conformità ai 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 Standards Board (FASB).

I dettagli inerenti alle politiche contabili sono disponibili all'interno del bilancio consolidato del Gruppo Braga Moro per l'anno finanziario chiuso al 31 dicembre 2025 disponibile sul sito internet dell'Emittente www.bragamoro.com. A tal riguardo si segnala che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 è stato sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione EY S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione in data 10 aprile 2026, esprimendo un giudizio senza rilievi e che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione EY S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione in data 27 giugno 2025, esprimendo un giudizio senza rilievi.

B.2.8 Schemi contabili

Si riportano di seguito gli schemi di bilancio del Gruppo Braga Moro per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Relazione Finanziaria Annuale 2025

Conto economico (Euro)	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.403.566	15.077.480
Variaz. delle rim. di prod. In corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	203.855	668.610
Altri Ricavi	61.070	342.980
Valore della produzione	19.668.491	16.089.071
Costi per materie prime	10.315.565	8.488.314
Costi per servizi	2.997.490	2.527.710
Costi per godimento beni di terzi	377.353	320.997
Costi per il personale	3.021.119	2.121.236
Variaz. Rimanenze Mat. Prime (B11)	(868.975)	108.322
Oneri diversi di gestione	148.303	223.371
EBITDA	3.677.637	2.299.121
<i>EBITDA %</i>	18,7%	14,3%
Amm.to Immobilizzazioni Immateriali	1.654.158	1.485.504

Amm.to Immobilizzazioni Materiali	50.092	43.509
Accantonamenti	10.000	50.000
EBIT	1.963.387	720.109
<i>EBIT%</i>	10%	4,5%
interessi attivi (passivi)	(685.592)	(592.976)
Rettifica di Valore di Attività Finanziarie	(132.680)	
EBT	1.145.115	127.133
<i>EBT %</i>	5,8%	0,8%
Imposte correnti	754.172	485.536
Utile/(Perdita) d'esercizio	390.943	(358.403)
<i>Profit/(Loss) %</i>	2,0%	-2,2%

Situazione patrimoniale-finanziaria (Euro)	31/12/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni Immateriali	6.348.737	5.902.680
Immobilizzazioni Materiali	471.782	96.112
Immobilizzazioni Finanziarie	292.844	203.594
Capitale Immobilizzato	7.113.363	6.202.386
Rimanenze	4.066.493	2.967.868
Crediti Commerciali	6.799.555	6.011.120
Debiti Commerciali	(5.336.878)	(4.895.819)
Capitale Circolante Commerciale	5.529.170	4.083.170
Altre Attività Correnti	247.731	87.128
Altre Passività Correnti	(712.995)	(746.949)
Crediti e Debiti Tributari Netti	260.372	409.296
Ratei e Risconti Netti	82.263	(1.822)
Capitale Circolante Netto	5.406.541	3.830.822
Fondi per Rischi e Oneri	(305.111)	(266.448)
Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(833.905)	(739.873)
Capitale Investito Netto	11.380.888	9.026.888
Disponibilità Liquide e Mezzi Equivalenti	(1.195.312)	(1.026.036)
Debiti Finanziari	7.008.427	7.051.694
Indebitamento Finanziario Netto	5.813.115	6.025.659
Capitale Sociale	3.062.936	2.917.442
Riserva Legale	0	0
Altre Riserve	2.030.106	0
Utili (Perdite) Portati a Nuovo	(423.254)	0
Utile (Perdita) d'Esercizio	341.075	(423.254)
Patrimonio Netto di Gruppo	5.010.862	2.494.187
Capitale e Riserve di Spettanza di Terzi	507.042	442.191
Utile (Perdita) dell'Esercizio di Spettanza di Terzi	49.869	64.851
Patrimonio Netto di Terzi	556.911	507.042
Patrimonio Netto	5.567.773	3.001.229
Fonti di Finanziamento	11.380.888	9.026.888

Posizione Finanziaria Netta (Euro)	31/12/2025	31/12/2024
Disponibilità liquide	1.195.312	1.026.036
LIQUIDITA'	1.195.312	1.026.036
Debito finanziario corrente	2.568.430	2.771.572
Indebitamento finanziario corrente	2.568.430	2.771.572
Indebitamento finanziario corrente netto	1.373.119	1.745.536
Debito finanziario non corrente	4.439.997	4.280.122
Indebitamento finanziario non corrente	4.439.997	4.280.122
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	5.813.115	6.025.658

B.2.9 *Andamento recente e prospettive*

Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del 31 dicembre 2025

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio concluso al 31 dicembre 2025.

Evoluzione prevedibile della gestione

In continuità con i risultati conseguiti nel 2025, il Gruppo sta affrontando il 2026 con prospettive di consolidamento della crescita e sono in corso azioni di sviluppo commerciale in alcuni paesi asiatici nei quali si intravedono interessanti opportunità di mercato.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**) è Equita SIM S.p.A.

La Scheda di Adesione potrà pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **"Intermediari Depositari"**), come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.

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

Alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata, gli Intermediari Depositari trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un deposito titoli intestato all'Offerente.

Presso la sede legale dell'Offerente, dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione N del Documento di Offerta.

Il Documento di Offerta e le Schede di Adesione sono inoltre disponibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.bragamoro.com) e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché con le ulteriori modalità indicate nella Sezione N del Documento di Offerta.

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

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 ad oggetto:

(i) n. 946.581 Azioni Ordinarie, codici ISIN IT0005640286 e IT0005658940 pari al 47,31% del capitale sociale sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta dedotte le complessive n. 1.054.364 Azioni Oggetto della Compravendita, pari al 52,69% del Capitale Sociale, nonché

(ii) massime n. 83.625 Bonus Shares, codice ISIN IT0005640286, che, in attuazione della delibera dell'assemblea dell'Emittente del 24 luglio 2025, come modificata con delibera del 16 giugno 2026, saranno attribuite, nel rapporto di 1 (una) azione ogni 4 (quattro) Azioni Ordinarie acquisite nell'ambito del Collocamento, a coloro avranno detenuto le Azioni Ordinarie così acquisite sino alla data del 16 giugno 2026,

e così, complessivamente, massime n. 1.030.206 Azioni Ordinarie, rappresentative del 49,42% circa del Capitale Sociale Fully Diluted.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

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

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

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

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ 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 non detiene Azioni dell'Emittente o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, fatto salvo per (i) l'obbligo di far sì che SPH costituisca a favore di Banca Finint un pegno sulle quote rappresentative il 100% del capitale sociale dell'Offerente a garanzia delle Linee per Cassa e della Linea C del Finanziamento, fermo restando, a seguito della Fusione Inversa, l'impegno di costituire un pegno sulle azioni rappresentative il 100% del capitale sociale dell'Emittente, quale società risultante dalla Fusione Inversa; (ii) l'obbligo dell'Offerente di costituire in pegno a favore di Banca Finint l'insieme dei titoli e strumenti finanziari, ivi incluse le Azioni dell'Emittente, depositati sul conto di gestione dell'Offerente, a garanzia del Finanziamento.

Per maggiori informazioni in merito al Contratto di Finanziamento, si rinvia a quanto riportato alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta.

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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessivamente n. 1.054.364 Azioni, rappresentative del 52,69% circa del capitale sociale dell'Emittente e del 67,37% circa dei relativi diritti di voto.

Precisamente, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono direttamente, per quanto a conoscenza dell'Offerente, partecipazioni nell'Emittente come riportato nella tabella di seguito.

Soggetto	Numero Azioni detenute	Percentuale del capitale di Braga Moro	Numero diritti di voto	Percentuale dei diritti di voto (circa)
Ottobre 23	762.076	38,09%	1.771.126 (*)	61,05%
Tanlo (**)	109.050	5,45%	0	0,00%
Andrea Passanisi	160.076	8,00%	160.076	5,52%
Graziano Petrigliano	20.009	1,00%	20.009	0,69%

Soggetto	Numero Azioni detenute	Percentuale del capitale di Braga Moro	Numero di voti	diritti	Percentuale dei diritti di voto (circa)
Maddalena Bellante	3.153	0.16%	3.153		0,11%

(*) Totale dei diritti di voto comprensivi dei diritti di voto spettanti alle Azioni a Voto Plurimo e di quelli spettanti alle Azioni Ordinarie di proprietà di Tanlo S.r.l. sulle quali Ottobre 23 S.p.a. ha il diritto di usufrutto (v. nota(***)).

(**) Tanlo S.r.l. ha costituito a favore di Ottobre 23 S.p.a. un diritto di usufrutto sulle Azioni Ordinarie dell'Emittente di cui è titolare fino alla data del 1° novembre 2029; tale diritto di usufrutto avrà ad oggetto esclusivamente il diritto di voto su tale partecipazione.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto, per quanto a conoscenza dell'Offerente, detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Alla Data di Pagamento, ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta il Corrispettivo, ossia un corrispettivo in denaro pari a Euro 6,91 *cum dividendo* per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato, pertanto, determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e/o non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento (e/o della eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Qualora l'Emittente, prima di detta data ovvero, a seconda dei casi, della data di regolamento della procedura per l'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, dovesse pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, con particolare riferimento alla stipulazione della Compravendita. Tale determinazione ha tenuto conto, da un lato, delle caratteristiche dell'Emittente e, dall'altro lato, dell'obiettivo del Delisting cui l'Offerta è subordinata e, quindi, dell'individuazione di un corrispettivo potenzialmente idoneo a consentire adesioni in misura superiore al 90%. A tale ultimo fine, l'Offerente ha tenuto in considerazione anche i seguenti elementi:

- (i) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta registrato il giorno precedente alla Data di Annuncio;
- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi prima della Data di Annuncio e dal primo giorno di negoziazioni (ossia il 31 luglio 2025) fino al giorno precedente la Data di Annuncio.

L'Offerente ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico o altrimenti esaminate. Inoltre, prima della sottoscrizione della Compravendita, è stata svolta sull'Emittente un'attività di *due diligence* confermativa su alcune informazioni messe a disposizione dall'Emittente.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti.

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

E.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta

Il 28 maggio 2026, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 3,70. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari all'86,9% circa rispetto a tale quotazione.

E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

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

Arco temporale	Prezzi medi ponderati ufficiali delle Azioni Braga Moro (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
28.05.2026	3,70	3,21	86,9%
1 mese precedente	3,70	3,21	86,8%
3 mesi precedenti	3,54	3,37	95,0%
6 mesi precedenti	3,62	3,29	91,0%
Data di inizio delle negoziazioni (31/07/2025)	3,96	2,95	74,4%
Prezzo di IPO al 30/07/2025	4,20	2,71	64,5%

(Fonte: Borsa Italiana)

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta in caso di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 7.118.723,46.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025.

<i>In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro e il numero di azioni</i>	2025	2024
Numero di azioni emesse ⁽¹⁾ (a)	2.000.945	1.894.945
Numero di azioni proprie (b)	1	-
Numero di azioni in circolazione (c = a – b)	2.000.944	1.894.945
Ricavi	19,4	15,1
EBITDA ⁽²⁾	3,7	2,3
EBIT ⁽³⁾	2,0	0,7
Utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione (€)	0,3	(0,4)
Cash Flow ⁽⁴⁾	0,17	(0,22)
per azione (€)	2,1	1,2
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione (€)	1,03	0,61
	5,6	3,0
	2,78	1,58

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

(2) EBITDA reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(3) EBIT reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(4) Calcolato come somma tra utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi delle caratteristiche simili all'Emittente come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione.

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

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

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni emesse al netto delle Azioni Proprie alla Data del Documento di Offerta) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto.

Grandezza	Dato 2025	Dato 2024
EV/SALES	1,1x	1,4x
EV/EBITDA	5,7x	9,1x
EV/EBIT	10,7x	29,2x

P/E	40,5x	neg.
P/Cash Flow	6,7x	12,0x
P/Mezzi Proprie	2,5x	4,4x

Fonti: bilancio consolidato Braga Moro (2024 e 2025). In particolare, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a obbligazioni previdenziali, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto ai fini del calcolo dell'EV fanno riferimento al bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025, mentre EBITDA, EBIT, utile netto di pertinenza del Gruppo, cash flow e patrimonio netto di Gruppo posti al denominatore dei moltiplicatori fanno riferimento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

A meri fini esemplificativi, i moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2025 e 2024, relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Società Comparabili	EV/SALES		EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/Cash Flow		P/Mezzo Propri	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kitron ASA	2,9x	3,3x	25,8x	32,1x	33,2x	44,6x	49,6x	n.s.	34,8x	46,5x	6,9x	9,9x
NOTE AB	1,6x	1,6x	12,3x	13,1x	16,3x	17,6x	16,4x	18,6x	11,4x	12,5x	2,8x	2,9x
Inission Class B	1,0x	1,0x	10,8x	10,3x	20,5x	17,9x	n.s.	23,4x	13,7x	10,4x	2,4x	2,4x
Cicor Technologies	1,0x	1,3x	9,9x	10,5x	13,6x	13,5x	17,3x	16,4x	11,3x	11,8x	3,7x	4,0x
Incap Oyj	1,3x	1,2x	8,8x	7,9x	10,8x	9,4x	19,0x	11,7x	13,3x	9,4x	2,0x	2,0x
Fae Technology S.P.A	1,3x	1,3x	14,7x	10,5x	29,7x	15,2x	n.s.	22,7x	18,0x	13,4x	2,5x	2,7x
Media	1,5x	1,6x	13,7x	14,1x	20,7x	19,7x	25,6x	18,6x	17,1x	17,3x	3,4x	4,0x
Mediana	1,3x	1,3x	11,6x	10,5x	18,4x	16,4x	18,1x	18,6x	13,5x	12,2x	2,6x	2,8x
Braga Moro	1,1x	1,4x	5,7x	9,1x	10,7x	29,2x	40,5x	neg.	6,7x	12,0x	2,5x	4,4x

Fonte: bilanci societari, Factset

(1) I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base del prezzo di mercato delle azioni al 16 giugno 2026. Nel caso dell'Emittente, i moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo.

(2) Dati finanziari calendarizzati.

Di seguito si riporta una descrizione sintetica dell'attività delle società quotate selezionate ai fini della tabella precedente:

- i. Kitron ASA è una società norvegese e uno dei principali fornitori nel mercato EMS scandinavo. Kitron offre una gamma di servizi nella produzione, assemblaggio e testing di prodotti elettronici per il mercato professionale. La società produce e consegna soluzioni che spaziano da schede elettroniche completamente assemblate a prodotti finiti completi per clienti a livello globale. I mercati finali di Kitron includono connettività, elettrificazione, industriale, dispositivi medici e difesa/aerospazio.
- ii. NOTE AB è una società svedese e uno dei principali partner di contract manufacturing del Nord Europa per EMS e componenti elettronici. NOTE offre servizi che spaziano dallo sviluppo alla produzione e al supporto post-vendita, ed è un primario partner produttivo per PCBA e sottoassiemi box-build, oltre che per prodotti completi. I mercati finali della società includono med-tech, industriale, comunicazione e greentech.
- iii. INISSION AB è una società svedese che offre sviluppo e produzione personalizzati di prodotti elettronici e meccanici. La società opera nel Nord Europa e offre un insieme diversificato di servizi, tra cui sviluppo,

- prototipazione, industrializzazione, produzione e manutenzione dei prodotti. I mercati finali includono industriale, med-tech, difesa, elettrificazione, maritime & offshore e audio.
- iv. Cicor Technologies Ltd è un gruppo svizzero che fornisce soluzioni elettroniche complete, dalla ricerca e sviluppo alla produzione e gestione della supply chain. Cicor offre una combinazione di soluzioni di sviluppo customizzate, componenti high-tech e servizi di produzione di dispositivi elettronici. I mercati finali del gruppo includono industriale, medicale, aerospazio e difesa, trasporti, high-tech, elettronica di consumo e comunicazione.
 - v. InCap Oyj è un provider finlandese full-service nel settore EMS. La società progetta e produce componenti elettronici e medicali, offrendo sviluppo prodotto, approvvigionamento dei materiali, costruzione di prototipi di PCB, testing e produzione. I mercati finali includono aerospazio, automotive, elettronica di consumo, data storage, difesa, green energy, industriale, infrastrutture, oil & gas, sicurezza e telecomunicazioni.
 - vi. FAE Technology S.p.A. è una società italiana attiva nella progettazione, sviluppo di PoC, industrial design, prototipazione, produzione e delivery di soluzioni nel campo dell'elettronica embedded e dei prodotti elettronici custom. FAE Technology fornisce servizi a supporto dello sviluppo di soluzioni elettroniche. La società gestisce l'intera supply chain e supervisiona il processo produttivo, assicurando che il prodotto sia pronto per l'introduzione sul mercato. I mercati finali includono automotive, wellness, smart mobility, aerospazio e difesa, sicurezza, building automation, energy management e smart grid.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo o al contesto economico e normativo di riferimento.

Questi 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, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall'effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria/non ricorrente nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.

Si segnala che i moltiplicatori dell'Emittente risultano inferiori alla mediana e alla media dei moltiplicatori del campione selezionato. Il motivo di tale differenza è in gran parte dovuto al fatto che le società del campione selezionato hanno dimensioni e ampiezza di attività svolte decisamente superiori rispetto all'Emittente, il che giustifica valutazioni di mercato più elevate.

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

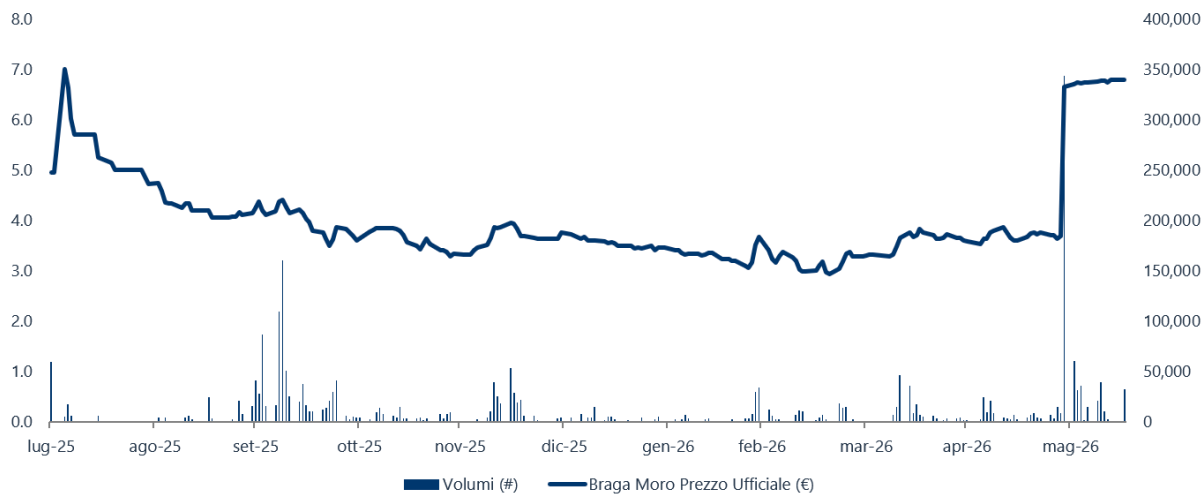
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.

Mese	Volumi complessivi (in azioni)	Controvalore complessivo (in Euro)	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	(Sconto) / Premio del corrispettivo rispetto alle quotazioni
1 maggio - 28 maggio 2026	155.000	573.850	3,70	3,21	86,6%
April 2026	176.500	647.030	3,67	3,24	88,5%

Mese	Volumi complessivi (in azioni)	Controvalore complessivo (in Euro)	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	(Sconto) / Premio del corrispettivo rispetto alle quotazioni
Marzo 2026	125.500	398.941	3,18	3,73	117,4%
Febbraio 2026	108.000	374.051	3,46	3,45	99,5%
Gennaio 2026	74.500	266.080	3,57	3,34	93,5%
Dicembre 2025	252.500	968.077	3,83	3,08	80,2%
Novembre 2025	117.000	427.479	3,65	3,26	89,1%
Ottobre 2025	738.500	3.076.588	4,17	2,74	65,9%
Settembre 2025	144.000	610.322	4,24	2,67	63,0%
Agosto 2025	43.500	266.503	6,13	0,78	12,8%
31 Luglio 2025	59.500	294.781	4,95	1,96	39,5%

(Fonte: Borsa Italiana)

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante gli andamenti dei prezzi ufficiali e dei volumi delle Azioni Ordinarie dell’Emittente nell’intervallo di tempo tra il 31 luglio 2025 (primo giorno di negoziazioni) e il 16 giugno 2026 (ovvero il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



(Fonte: Borsa Italiana)

Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 16 giugno 2026, ossia il Giorno di Borsa antecedente la Data del Documento di Offerta, è stato pari a Euro 6,7902 (fonte: Borsa Italiana).

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 2025 l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni, ad eccezione del collocamento finalizzato alla quotazione delle Azioni Ordinarie su EGM.

Il corrispettivo riconosciuto ai Venditori per le Azioni Oggetto della Compravendita è di Euro 6,91 per Azione, pari a complessivi Euro 7.285.655,24.

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

Fatto salvo per quanto di seguito indicato, negli ultimi dodici mesi l'Offerente e le Persone che Agiscono in Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

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

F.1.1 *Periodo di Adesione*

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 22 giugno 2026 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 10 luglio 2026 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 10 luglio 2026 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'Offerta è soggetta alla disciplina di riapertura dei termini di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerta è condizionata all'acquisizione di una percentuale determinata del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute dal 20 al 24 luglio 2026, estremi inclusi, qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente rendesse noto di rinunciare alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa ("**Riapertura dei Termini**").

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

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) la rinuncia alla Condizione Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF;
- le Azioni Ordinarie siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Nel caso si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 31 luglio 2026.

F.1.2 *Modalità e termini di adesione*

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

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione della apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni 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, il tutto ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni 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 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 mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, il tutto ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

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

Le Azioni conferite dagli Aderenti 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.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pigni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

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 disposizioni di

legge applicabili, 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 avvenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

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

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pigni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta. Gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

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

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

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta di cui all'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta nonché in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini ivi indicati.

Inoltre, qualora, nel rispetto della normativa applicabile, 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 (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) entro la giornata al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto, *inter alia*, il verificarsi delle condizioni previste per il sorgere del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su EGM ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese 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, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al Perfezionamento dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti, in cambio del contestuale trasferimento della proprietà delle rispettive Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 17 luglio 2026 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

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 sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non trasferiscano tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

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

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

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA

In caso di mancato Perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a carico degli stessi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata il mancato Perfezionamento dell'Offerta.

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

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

G.1.1 *Modalità di finanziamento dell'Offerta*

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di un finanziamento concesso da Banca Finint, in qualità di, tra l'altro, *mandated lead arranger* e banca finanziatrice, in forza del Contratto di Finanziamento.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Banca Finanziatrice ha messo a disposizione dell'Offerente un Finanziamento da utilizzarsi per finanziare il Corrispettivo che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta e per il pagamento dei costi dell'Offerta.

I principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento sono riportati qui di seguito.

In data 28 maggio 2026 è stato sottoscritto il Contratto di Finanziamento tra: (a) l'Offerente, in qualità di beneficiario iniziale; e (b) Banca Finint, in qualità di *mandated lead arranger*, istituto finanziatore e istituto emittente.

Il Contratto di Finanziamento ha ad oggetto la messa a disposizione da parte della Banca Finanziatrice in favore dell'Offerente di un finanziamento, per cassa e per firma, per un importo massimo complessivo di Euro 15.000.000,00, ripartito in 3 (tre) linee come segue: (i) Linea CCL, utilizzabile per firma, sino ad un massimo di Euro 8.500.000,00; (ii) la Linea per Cassa A, a medio-lungo termine *amortizing*, utilizzabile per cassa, sino ad un massimo di Euro 4.000.000,00; e (iii) la Linea per Cassa B, a medio-lungo termine *bullet*, utilizzabile per cassa, sino ad un massimo di Euro 1.000.000,00. Il Contratto di Finanziamento prevede altresì la Linea C, a medio-lungo termine, utilizzabile per cassa, sino ad un massimo di Euro 1.500.000,00, in favore dell'Emittente, quale beneficiario aggiuntivo, subordinatamente all'adesione dell'Emittente al Contratto di Finanziamento e all'avveramento delle relative condizioni sospensive.

Scopo del Finanziamento

Il Finanziamento è messo a disposizione dell'Offerente: (a) quanto alla Linea CCL, ai fini dell'emissione di una o più Garanzie di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti; (b) quanto alle Linee per Cassa, per pagare parte del prezzo dell'acquisizione dell'Emittente, parte del Corrispettivo dell'Offerta in relazione alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ivi incluse le ipotesi di *sell-out* e/o *squeeze-out*, e parte dei costi di transazione. Infine, la Linea C è messa a disposizione dell'Emittente per finanziare le generiche esigenze di cassa e/o di capitale circolante dell'Emittente.

Modalità di utilizzo

(a) con riferimento alla Linea CCL, mediante richiesta di utilizzo da inviarsi almeno 3 (tre) giorni lavorativi prima della data prevista per l'utilizzo medesimo con riferimento all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento;

(b) con riferimento alla Linee per Cassa, mediante richiesta di utilizzo da inviarsi almeno 2 (due) giorni lavorativi prima della data prevista per l'utilizzo medesimo con riferimento all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.

L'utilizzo del Finanziamento è soggetto al verificarsi di condizioni sospensive in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, tra cui, *inter alia*, la consegna della documentazione societaria, la sottoscrizione dei documenti di garanzia, la consegna di pareri legali, l'ottenimento dell'Autorizzazione Golden Power (ove applicabile), il perfezionamento dell'acquisizione dell'Emittente, la consegna della versione finale del Documento di Offerta e la consegna di evidenza della disponibilità di mezzi propri per la quota non finanziata del corrispettivo dell'Offerta.

Durata del Finanziamento

Con riferimento alla durata del Finanziamento: (a) la Linea CCL scade il primo giorno di borsa aperta successivo alla relativa Data di Pagamento e, in ogni caso, non oltre il 7 agosto 2026; (b) le Linee per Cassa scadono alla data che cade 6 (sei) anni dopo la Data di Pagamento; e (c) la Linea C scade alla data che cade 24 (ventiquattro) mesi dopo la Data di Pagamento.

Rimborso ordinario del Finanziamento

Con riferimento al rimborso: (a) la Linea per Cassa A prevede un piano di rimborso *amortizing* in 11 (undici) rate semestrali a partire dal dodicesimo mese successivo alla prima data di utilizzo della Linea per Cassa A; e (b) la Linea per Cassa B prevede il rimborso in un'unica soluzione alla relativa data di scadenza.

Obbligo di rimborso anticipato

In linea con la prassi di mercato per operazioni simili, il Finanziamento dovrà essere obbligatoriamente rimborsato, in tutto o in parte, in anticipo rispetto alla scadenza in caso di, *inter alia*: (i) atti dispositivi e cessioni di beni al di fuori dell'ordinaria attività, per un importo eccedente una franchigia cumulativa annua di Euro 250.000,00; (ii) indennizzi assicurativi eccedenti l'importo singolarmente considerato e calcolato su base annua di Euro 250.000,00; (iii) proventi da indennizzo percepiti ai sensi dei documenti dell'acquisizione dell'Emittente; (iv) sopravvenuta illiceità del Finanziamento per la Banca Finanziatrice; (v) cambio di controllo dell'Offerente; e (vi) mancato perfezionamento della Fusione Inversa entro il diciottesimo mese successivo alla Data di Pagamento.

Facoltà di rimborso anticipato

A partire dal 1° gennaio 2028, l'Offerente ha facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata, in tutto o in parte, il Finanziamento, con preavviso scritto di almeno 15 (quindici) giorni lavorativi, per un importo minimo in linea capitale di Euro 500.000,00 ovvero, se superiore, per multipli di Euro 250.000,00.

Interessi

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento è pari all'EURIBOR a 6 (sei) mesi maggiorato di un margine pari a: (a) il 3,15% *per annum* con riferimento alla Linea per Cassa A; (b) il 3,40% *per annum* con riferimento alla Linea per Cassa B; e (c) il 2,25% *per annum* con riferimento alla Linea C. Gli interessi maturati saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi, avente durata semestrale.

Dichiarazioni e garanzie

L'Offerente ha rilasciato dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili, tra cui, *inter alia*, dichiarazioni relative alla propria valida costituzione e capacità, ai poteri e alle autorizzazioni, ai documenti dell'acquisizione dell'Emittente, all'assenza di eventi rilevanti e di eventi pregiudizievoli significativi, all'assenza di contenzioso rilevante, all'indebitamento finanziario e alla normativa fiscale applicabile.

Principali impegni

Il Contratto di Finanziamento prevede taluni impegni di fare e di non fare a carico dell'Offerente, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili. In particolare, gli impegni di fare comprendono, *inter alia*, la fornitura di determinate informazioni finanziarie, ivi compresi i bilanci annuali e i bilanci infra-annuali, nonché i relativi certificati di conformità. Gli impegni di non fare comprendono talune restrizioni relative a, *inter alia*, (i) la cessazione o modifica dell'attività; (ii) le modifiche statutarie; (iii) la costituzione di gravami; (iv) l'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario; (v) la cessione di beni e partecipazioni; (vi) la distribuzione di dividendi o altre distribuzioni; (vii) la concessione di finanziamenti e garanzie a terzi; e (viii) l'incremento del prezzo dell'Offerta senza il preventivo consenso della Banca Finanziatrice.

Covenant finanziari

Il Contratto di Finanziamento prevede il rispetto di parametri finanziari (*financial covenants*) calcolati su base annuale, con riferimento a: (a) il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDA (PFN/EBITDA), che dovrà essere pari o inferiore a 2,85x al 31 dicembre 2026, a 2,50x al 31 dicembre 2027 e a 2,00x al 31 dicembre 2028 e successivi; e (b) il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Patrimonio Netto (PFN/PN), che dovrà essere pari o inferiore a 2,00x al 31 dicembre 2026, a 1,75x al 31 dicembre 2027 e a 1,50x al 31 dicembre 2028 e successivi.

Eventi rilevanti

Il Contratto di Finanziamento prevede eventi rilevanti (*events of default*) soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia e soglie di materialità, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra cui, a titolo meramente esemplificativo, il mancato pagamento degli importi dovuti, l'utilizzo del Finanziamento per scopi diversi da quelli previsti, la violazione dei parametri finanziari, l'inadempimento degli obblighi assunti, la non veridicità delle dichiarazioni e garanzie rese, ipotesi di *cross-default*, crisi e insolvenza, procedure di risanamento o liquidazione, il mancato perfezionamento o il venir meno delle garanzie, nonché il verificarsi di un evento pregiudizievole significativo.

Garanzie

Il Finanziamento è assistito da garanzie personali e garanzie reali, in linea con la prassi di mercato per operazioni simili. In particolare, il Finanziamento è garantito da: (i) un pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente, da costituirsi da parte di SPH; (ii) la cessione in garanzia dei crediti eventualmente rivenienti ai sensi dei documenti dell'acquisizione dell'Emittente; (iii) un pegno sul saldo attivo del conto liquidità e sull'insieme dei titoli e strumenti finanziari (ivi incluse le azioni dell'Emittente) depositati sul conto di gestione dell'Offerente; (iv) la cessione in garanzia dei crediti derivanti da finanziamenti infragruppo; e (v) la cessione in garanzia dei crediti derivanti da finanziamenti soci subordinati.

Il Contratto di Finanziamento prevede che, a seguito della Fusione Inversa, le garanzie inizialmente concesse dall'Emittente (quale beneficiario aggiuntivo) a garanzia del solo finanziamento al medesimo concesso saranno estese a garanzia dell'intero Finanziamento.

Legge applicabile e foro competente

Il Contratto di Finanziamento è regolato dalla legge italiana ed è soggetto alla competenza esclusiva del Tribunale di Milano.

G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 16 giugno 2026 la Banca Finanziatrice ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, Banca Finint si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta da parte degli Aderenti sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo. Banca Finint erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti alle relative date di pagamento per conto dell'Offerente, a valere sul Finanziamento concesso ai sensi del Contratto di Finanziamento.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE**G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi relativi alla gestione delle attività**

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting.

L'Offerente ritiene che il perseguimento dei programmi futuri di crescita e rafforzamento dell'Emittente sia più efficace ed agevole in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente.

Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato. In questo contesto l'Emittente avrebbe l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo delle proprie attività operative, senza le limitazioni imposte dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo *status* di società quotata.

A seguito del Perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende supportare lo sviluppo della Società, previa dismissione della partecipazione detenuta in Cipierre, in quanto ritenuta non strategica dall'Offerente, incentivando e accelerando la crescita organica della Società e cogliendo eventuali future opportunità di crescita tramite l'apertura di nuovi mercati all'estero ed eventuali acquisizioni, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Si fa presente che l'art. 13 dello statuto dell'Emittente richiama anche le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e ai regolamenti CONSOB di attuazione.

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle Adesioni, dell'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, l'Offerente venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, un numero di Azioni Ordinarie che rappresenti una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato,

l'Offerente dichiara sin d'ora – anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi dell'articolo 111 del TUF procedendo, nei termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare applicabile e dalle previsioni dello Statuto, all'acquisto delle Azioni Ordinarie residue al medesimo Corrispettivo previsto per l'Offerta.

Inoltre, qualora ricorrano i relativi presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì – anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta, e si verificheranno automaticamente i presupposti per il Delisting delle Azioni Ordinarie, senza necessità che vengano assunte delibere assembleari o altre formalità da parte dell'Emittente.

Fermo restando quanto precede, nel caso in cui, a conclusione dell'Offerta, per effetto delle Adesioni, dell'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, l'Offerente non venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato, l'Offerente, previa rinuncia, a sua esclusiva discrezione, della Condizione Soglia, considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo: (i) l'effettuazione di ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere una percentuale almeno pari al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting o in merito ad altra operazione straordinaria che abbia come conseguenza il Delisting. In tale ipotesi, ai sensi delle linee-guida di cui all'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 14 dello Statuto, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni Ordinarie riuniti in assemblea. Inoltre, ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto, è riconosciuto il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino, anche indirettamente, l'esclusione o la revoca dalle negoziazioni su EGM. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice civile, fermo restando che tale valore non potrà essere inferiore alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

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

G.2.3 Operazioni ad esito dell'Offerta

(A) La Fusione Inversa

Al fine di accorciare la catena di controllo dell'Emittente quale risultante in caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente intende procedere alla fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente medesimo nell'Emittente (la "**Fusione Inversa**"), fermo l'art. art. 2501-bis e ss. cod. civ., ove applicabile.

(B) Operazioni straordinarie ulteriori rispetto alla Fusione Inversa

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alla Fusione Inversa descritta nel precedente Paragrafo G.2.4(A) – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i programmi di sviluppo e di crescita dell'Emittente quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi. Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli Azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli Azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Come indicato alla Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta resterà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

Per completezza, si segnala che nell'ambito dell'Accordo di Investimento PCH sono previste, con efficacia subordinata al Delisting di Braga Moro, alcune regole relative alla composizione degli organi sociali dell'Emittente. Per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 2.2 della Premessa del Documento di Offerta.

G.2.5 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente al fine di adattare lo Statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni su EGM e/o a seguito della Fusione Inversa, ai sensi dell'Accordo di Investimento PCH. Per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 2.2 della Premessa del Documento di Offerta.

G.3 MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, si applicano per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui all'articolo 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

Qualora 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 ai sensi della normativa applicabile) e/o ad esito della Riapertura dei Termini 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 – una partecipazione aggregata superiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante

sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e che eserciterà il Diritto di Acquisto.

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo dell'Offerta.

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

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 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 sottoscritto e versato); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e, ricorrendone i presupposti, adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF mediante la Procedura Congiunta e; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. Ai sensi dell'articolo 2949 cod. civ., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non rimosse dagli aventi diritto.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI 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 presente Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazioni e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato:

- (a) l'Accordo Investimento SPH, di cui al Paragrafo 2.1 della Premessa del Documento di Offerta;
- (b) l'Accordo Investimento PCH, di cui al Paragrafo 2.2 della Premessa del Documento di Offerta;
- (c) il Contratto di Compravendita, di cui al Paragrafo 2.3 della Premessa del Documento di Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione massima di ammontare pari ad Euro 100.000,00 (centomila/00) oltre IVA se dovuta per l'attività di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni all'Offerta;
- (b) a ciascuno degli Intermediari Depositari:
 - (i) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portata in adesione all'Offerta, con un massimo di Euro 5.000 per ciascuna Scheda di Adesione; e
 - (ii) un diritto fisso di Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

L. IPOTESI DI RIPARTO

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

M. APPENDICI

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

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico in formato elettronico sui siti *internet* di seguito indicati e sono a disposizione per la consultazione, in orari d'ufficio e durante i giorni lavorativi, nei luoghi di seguito indicati per la consultazione presso:

- (a) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Via Turati n.9);
- (b) la sede legale dell'Emittente in San Donato Milanese (MI), via Giovanni Marcora, n. 36;
- (c) la sede legale dell'Offerente in Milano, via degli Omenoni n. 2;
- (d) il sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.bragamoro.com.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione Finanziaria Annuale 2024;
- Relazione Finanziaria Annuale 2025;
- Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Sattin', is written over a horizontal line.

Nome: Fabio Sattin

Carica: Presidente del consiglio di amministrazione di Power Conversion Holding S.r.l.

BRAGA MORO SISTEMI DI ENERGIA S.P.A.

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

predisposto su base volontaria e, per quanto occorrer possa, in conformità ai contenuti informativi di cui all'articolo 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e all'articolo 39 del Regolamento Emittenti relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Power Conversion Holding S.r.l. sulle azioni ordinarie di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., finalizzata alla revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan

Milano, 17 giugno 2026

Definizioni

Accordo di Investimento PCH	L'accordo di investimento sottoscritto in data 28 maggio 2026 da PCH, SPH e il Management Team, come descritto nel Documento di Offerta.
Accordo di Investimento SPH	L'accordo di investimento sottoscritto in data 25 maggio 2026 da Private Equity Partners S.r.l., Banca Finint, gli Investitori, ClubInv, i Manager ClubInv e SPH, come descritto nel Documento di Offerta.
Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, codici ISIN IT0005640286 e IT0005658940, ove applicabile.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Massime n. 1.030.206 Azioni Ordinarie, rappresentative del 49,42% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, inclusive delle massime n. 83.625 Bonus Shares e al netto delle n. 1.054.364 Azioni Oggetto della Compravendita.
Azioni Oggetto della Compravendita	Le complessive n. 1.054.364 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 52,69% circa del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta e del 50,58% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, oggetto della Compravendita.
Bonus Shares	Le massime n. 83.625 Azioni Ordinarie attribuibili, nel rapporto di 1 azione ogni 4 Azioni Ordinarie acquisite nel collocamento finalizzato alla quotazione su EGM, a coloro che abbiano detenuto le Azioni Ordinarie sino alla data del 16 giugno 2026.
Capitale Sociale Fully Diluted	Il capitale sociale dell'Emittente quale risulterà a seguito dell'emissione delle massime n. 83.625 Bonus Shares, pari a complessive massime n. 2.084.570 Azioni.

Comunicazione 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 29 maggio 2026.
Compravendita	Il contratto di compravendita condizionata sottoscritto in data 28 maggio 2026 dai Venditori e da PCH avente ad oggetto le Azioni Oggetto della Compravendita.
Corrispettivo	Euro 6,91 per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta, cum dividendo.
Data del Documento di Offerta	Il 17 giugno 2026.
Delisting	La revoca delle Azioni Ordinarie dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta predisposto dall'Offerente, datato 17 giugno 2026 e non oggetto di approvazione da parte di Consob o Borsa Italiana.
Emittente o Società	Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 7.118.723,46, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente sulle Azioni Oggetto dell'Offerta, finalizzata al Delisting.
Offerente o PCH	Power Conversion Holding S.r.l.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato predisposto dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, allegato al presente Comunicato sub Allegato A.
Persone che Agiscono di Concerto	SPH, i Venditori, Marco Bariletti, Spectre 4 S.r.l., Glas4capital S.r.l., Marco Uccellini e Francesco Linari, come indicati nel Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan applicabile alla data del presente Comunicato.

TUF	Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Aumento di Capitale PCH	L'aumento di capitale dell'Offerente previsto dall'Accordo di Investimento PCH, come descritto nel Documento di Offerta.
Banca Finanziatrice	Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., quale banca finanziatrice dell'Offerente ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 maggio 2026.
Beneficiari del LTIP	I beneficiari del LTIP, tra cui Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano, titolari del diritto all'assegnazione di Azioni Ordinarie e del diritto di vendita delle stesse a PCH al Corrispettivo.
ClubInv	Come definita nel Documento di Offerta e nell'Accordo di Investimento SPH.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni di efficacia dell'Offerta indicate nel Documento di Offerta e richiamate alla Sezione 4.3 del presente Comunicato.
Condizioni Sospensive della Compravendita	Le condizioni sospensive cui è subordinato il perfezionamento della Compravendita, come indicate nel Documento di Offerta.
Fusione Inversa	La fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente prospettata nel Documento di Offerta e descritta alla Sezione 6 del presente Comunicato.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati gestiti da Borsa Italiana secondo il relativo calendario di negoziazione.
Investitori	Come definiti nel Documento di Offerta e nell'Accordo di Investimento SPH.
LTIP	Il piano di incentivazione di lungo termine (Long Term Incentive Plan) dell'Emittente, come descritto nel Documento di Offerta.
Management Team	Il management dell'Emittente che partecipa al capitale dell'Offerente ai sensi dell'Accordo di Investimento PCH, come individuato nel Documento di Offerta.
Manager ClubInv	Come definiti nel Documento di Offerta e nell'Accordo di Investimento SPH.

Operazione	L'operazione complessiva descritta nel Documento di Offerta e nel presente Comunicato, comprensiva della Compravendita, dell'Offerta e degli accordi e operazioni collegati.
Operazioni Cipierre	Le operazioni relative a Cipierre Elettronica S.p.A. descritte alla Sezione 5.3 del presente Comunicato.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta indicato nel Documento di Offerta e richiamato alla Sezione 4.3 del presente Comunicato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, come indicata alla Sezione 4.3 del presente Comunicato.
SPH o Strategic Power Holding	Strategic Power Holding S.r.l., società che alla Data del Documento di Offerta detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente.
Termine di Fedeltà	Il periodo di detenzione continuativa delle Azioni Ordinarie richiesto ai fini dell'assegnazione delle Bonus Shares, come descritto nel Documento di Offerta.
Venditori	Ottobre 23 S.p.A., Tanlo S.r.l., Maddalena Bellante, Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano, quali parti venditrici della Compravendita.

1. Premessa

Il Consiglio di Amministrazione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., riunitosi in data 16 giugno 2026 in forma totalitaria, ha approvato il presente comunicato dell'Emittente (il 'Comunicato'), relativo all'Offerta promossa da Power Conversion Holding S.r.l. sulle Azioni Oggetto dell'Offerta, finalizzata al Delisting da Euronext Growth Milan.

Il presente Comunicato è predisposto su base volontaria e, per quanto occorrer possa, in conformità ai contenuti informativi di cui all'articolo 103, comma 3, del TUF e all'articolo 39 del Regolamento Emittenti, tenuto conto di quanto indicato nel Documento di Offerta in merito alla non applicabilità all'Offerta delle disposizioni in materia di comunicato dell'emittente e di parere degli amministratori indipendenti, in quanto non richiamate dall'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM né dallo statuto dell'Emittente.

Il Comunicato contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla medesima, sulla base delle informazioni disponibili alla data odierna, della Comunicazione 102, del Documento di Offerta, del verbale del Consiglio di Amministrazione del 16 giugno 2026, della documentazione trasmessa dall'Offerente e delle ulteriori informazioni esaminate dal Consiglio.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì esaminato e preso atto del Parere degli Amministratori Indipendenti predisposto dagli Amministratori Indipendenti Fabrizio Fiordiliso e Silverio Di Girolamo,

allegato al presente Comunicato sub Allegato A e da intendersi qui integralmente richiamato, nonché della fairness opinion e delle analisi valutative rese da BZM - Buttignon Zotti Milan & Co. e dal Prof. Fabio Buttignon a supporto delle valutazioni sulla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario.

Il presente Comunicato non costituisce in alcun modo una raccomandazione individuale di investimento, disinvestimento o adesione all'Offerta. Ciascun azionista dovrà valutare autonomamente l'Offerta alla luce della propria situazione patrimoniale, fiscale e finanziaria, del Documento di Offerta, del presente Comunicato e del Parere degli Amministratori Indipendenti.

In coerenza con quanto riportato nel Documento di Offerta, non trovano applicazione, in quanto non richiamate dall'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM né dallo statuto dell'Emittente, le disposizioni che prevedono specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

2. Documentazione esaminata

Ai fini dell'approvazione del presente Comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato, tra l'altro, la seguente documentazione:

- la Comunicazione 102 diffusa dall'Offerente in data 29 maggio 2026, contenente i termini essenziali dell'Offerta;
- il Documento di Offerta datato 17 giugno 2026, incluse le relative avvertenze, le condizioni di efficacia, il calendario dell'Offerta, le informazioni sul finanziamento dell'Operazione e gli scenari di Delisting;
- il contratto di Compravendita del 28 maggio 2026 e le informazioni relative agli accordi collegati all'Offerta, inclusi l'Accordo di Investimento SPH, l'Accordo di Investimento PCH, gli impegni relativi alle Bonus Shares, al LTIP e alle Operazioni Cipierre;
- il verbale del Consiglio di Amministrazione del 16 giugno 2026, con particolare riferimento alla valutazione motivata dell'Offerta, all'approvazione del Comunicato e alle dichiarazioni rese dai consiglieri ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile;
- le informazioni pubbliche relative all'Emittente, al capitale sociale, alla struttura dell'azionariato, alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su EGM e ai comunicati diffusi al mercato;
- la documentazione valutativa predisposta da BZM - Buttignon Zotti Milan & Co. a supporto della fairness opinion sulla congruità del Corrispettivo, comprensiva delle analisi DCF, dei multipli di mercato, dei multipli di transazioni comparabili, dell'analisi dei premi in OPA e del confronto con i target price disponibili;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti e le valutazioni ivi contenute in merito al Corrispettivo, alla struttura dell'Offerta, ai potenziali conflitti di interesse e agli scenari di Delisting;
- lo statuto sociale dell'Emittente e il Regolamento Emittenti EGM applicabile alla data del presente Comunicato.

3. Composizione del Consiglio di Amministrazione, interessi degli amministratori e iter deliberativo

Alla data del presente Comunicato, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente risulta composto da Carlo Nardello (Presidente), Andrea Passanisi (Amministratore Delegato), Marco Uccellini, Graziano Petrigliano, Guido Amoruso Manzari, Fabrizio Fiordiliso e Silverio Di Girolamo. Fabrizio Fiordiliso e Silverio Di Girolamo rivestono la qualifica di amministratori indipendenti ai sensi della normativa e delle disposizioni statutarie applicabili.

In apertura della riunione consiliare del 16 giugno 2026, ciascun amministratore ha reso le dichiarazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile e della normativa applicabile. Il Consiglio ha preso atto dei seguenti profili di interesse e/o potenziale conflitto connessi all'Offerta e agli accordi collegati:

Carlo Nardello	Presidente dell'Emittente; ha dichiarato di essere portatore di un interesse nell'operazione in quanto affine e parente in linea retta dei soci che detengono partecipazioni complessivamente rappresentative del 90% del capitale sociale di Tanlo S.r.l.
Andrea Passanisi	Amministratore Delegato dell'Emittente; beneficiario del LTIP e dunque assegnatario di n. 160.076 Azioni Ordinarie ex LTIP e diritto di vendita delle medesime a PCH al Corrispettivo; socio di Ottobre 23 S.p.A. per il 6%; titolare di Glas4capital S.r.l., parte dell'Accordo di Investimento PCH e futura socia di PCH per una quota pari all'8,08%; Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente.
Marco Uccellini	Amministratore dell'Emittente; socio di Ottobre 23 S.p.A. per l'1%; futuro socio diretto di PCH per una quota pari allo 0,95% del capitale sociale ad esito dell'Aumento di Capitale PCH; parte dell'Accordo di Investimento PCH e Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente.
Graziano Petrigliano	Amministratore dell'Emittente; beneficiario del LTIP e dunque assegnatario di n. 20.009 Azioni Ordinarie ex LTIP e diritto di vendita delle medesime a PCH al Corrispettivo; parte dell'Accordo di Investimento PCH, futuro socio diretto di PCH per una quota pari allo 0,95% del capitale sociale e Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente.
Fabrizio Fiordiliso e Silverio Di Girolamo	Amministratori Indipendenti; hanno predisposto il Parere degli Amministratori Indipendenti e, sulla base delle informazioni rese disponibili, non risultano titolari di interessi propri nell'Offerta diversi da quelli eventualmente comuni alla generalità degli azionisti.
Guido Amoruso Manzari	Amministratore; sulla base delle informazioni rese disponibili, non risultano specifici interessi propri nell'Offerta diversi da quelli eventualmente comuni alla generalità degli azionisti.

Il Consiglio, preso atto delle dichiarazioni rese, ha approvato la valutazione motivata sull'Offerta e il testo del presente Comunicato con il voto favorevole espresso per chiamata individuale da tutti i Consiglieri, con la sola eccezione dell'Amministratore Delegato Andrea Passanisi, che si è astenuto ai sensi dell'articolo 2391, comma 1, del codice civile. Il Collegio Sindacale ha assistito alla riunione.

4. Termini essenziali dell'Offerta

4.1 Offerente e Persone che Agiscono di Concerto

L'Offerente è Power Conversion Holding S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano costituita in data 21 maggio 2026, con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, alla Data del Documento di Offerta interamente detenuta da Strategic Power Holding S.r.l. In esecuzione dell'Accordo di Investimento PCH, è previsto che il capitale sociale di PCH, a seguito dell'aumento di capitale ivi contemplato, sia detenuto da SPH per l'87,93%, da Glas4capital S.r.l. per l'8,08%, da Spectre 4 S.r.l. per l'1,90%, da Marco Uccellini per lo 0,95%, da Graziano Petrigliano per lo 0,95% e da Francesco Linari per lo 0,19%.

Secondo il Documento di Offerta, SPH, i Venditori, Marco Bariletti, Spectre 4 S.r.l., Glas4capital S.r.l., Marco Uccellini e Francesco Linari sono qualificati come Persone che Agiscono di Concerto in relazione all'Offerta. L'Offerente sarà tuttavia il solo soggetto acquirente delle Azioni portate in adesione e, ove ne ricorrano i presupposti, il solo soggetto tenuto agli eventuali obblighi di acquisto e titolare del diritto di acquisto richiamato nello statuto sociale dell'Emittente.

4.2 Oggetto dell'Offerta e Corrispettivo

Tipologia	Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, dell'articolo 106, comma 4, del TUF e della disciplina richiamata dallo statuto e dal Regolamento Emittenti EGM.
Finalità	Acquisizione della totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e conseguente Delisting delle Azioni Ordinarie da EGM.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Massime n. 1.030.206 Azioni Ordinarie, rappresentative del 49,42% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, inclusive delle massime n. 83.625 Bonus Shares e al netto delle n. 1.054.364 Azioni Oggetto della Compravendita.
Corrispettivo	Euro 6,91 per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione, cum dividendo.
Esborso Massimo	Euro 7.118.723,46, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta.
Periodo di Adesione	Dalle ore 8:30 del 22 giugno 2026 alle ore 17:30 del 10 luglio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe.
Data di Pagamento	17 luglio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Intermediario Incaricato	Equita SIM S.p.A., quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Documento di Offerta	Documento datato 17 giugno 2026; in ragione dell'Esborso Massimo inferiore a Euro 8.000.000,00, il Documento di Offerta non è stato esaminato né approvato da Consob né da Borsa Italiana.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 86,9% circa rispetto al prezzo ufficiale unitario di chiusura delle Azioni Ordinarie registrato il 28 maggio 2026, pari a Euro 3,70 per Azione Ordinaria. I premi rispetto alle medie ponderate dei prezzi indicati nel Documento di Offerta sono pari al 86,8% a un mese, al 95,0% a tre mesi, al 91,0% a sei mesi e al 74,4% rispetto alla data di inizio delle negoziazioni del 31 luglio 2025.

Periodo di riferimento	Prezzo medio / ufficiale	Premio implicito del Corrispettivo
28 maggio 2026	Euro 3,70	86,9%
1 mese	Euro 3,70	86,8%
3 mesi	Euro 3,54	95,0%
6 mesi	Euro 3,62	91,0%
Data di inizio delle negoziazioni (31.07.2025)	Euro 3,96	74,4%
Data di ammissione alle negoziazioni	Euro 4,20	64,5%

4.3 Condizioni di efficacia e calendario

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento, o alla rinuncia da parte dell'Offerente nei limiti consentiti dalla normativa applicabile, delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta indicate nel Documento di Offerta. In particolare, tali condizioni riguardano: (a) la circostanza che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, computando anche le Azioni Oggetto della Compravendita e le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, di detenere un numero minimo di Azioni rappresentative del 90% del Capitale Sociale sottoscritto e versato; e (b) l'avveramento delle Condizioni Sospensive della Compravendita.

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del 22 giugno 2026 e terminerà alle ore 17:30 del 10 luglio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe. Il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 17 luglio 2026, salvo proroghe.

Ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, qualora ne ricorrano i presupposti indicati nel Documento di Offerta, il Periodo di Adesione potrà riaprirsi per cinque Giorni di Borsa Aperta, e

precisamente dal 20 luglio 2026 al 24 luglio 2026, con pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini il 31 luglio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

4.4 Finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento

A copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie rivenienti dall'Aumento di Capitale PCH e al finanziamento concesso da Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. (la **Banca Finanziatrice**) ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 maggio 2026. Il Documento di Offerta indica altresì che la Banca Finanziatrice ha rilasciato in data 16 giugno 2026 una garanzia di esatto adempimento per un ammontare complessivo pari all'Esborso Massimo, ossia Euro 7.118.723,46, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti.

5. Accordi e operazioni collegati all'Offerta

5.1 Compravendita delle Azioni Oggetto della Compravendita

In data 28 maggio 2026 PCH, Ottobre 23 S.p.A., Tanlo S.r.l., Maddalena Bellante, Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano hanno sottoscritto la Compravendita, ai sensi della quale i Venditori si sono obbligati a vendere a PCH complessive n. 1.054.364 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 52,69% circa del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta e del 50,58% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 7.285.655,24, determinato sulla base di un valore unitario per azione pari a Euro 6,91, cum dividendo.

Le Azioni Oggetto della Compravendita comprendono, tra l'altro, n. 762.076 Azioni di Ottobre 23 S.p.A. (di cui n. 100.000 azioni a voto plurimo), n. 109.050 Azioni di Tanlo S.r.l., n. 3.153 Azioni riferibili a Maddalena Bellante, n. 160.076 Azioni riferibili ad Andrea Passanisi e n. 20.009 Azioni riferibili a Graziano Petrigliano.

La coincidenza tra il prezzo per azione riconosciuto ai Venditori e ai Beneficiari del LTIP e il Corrispettivo offerto alla generalità degli azionisti costituisce, secondo le valutazioni del Consiglio e degli Amministratori Indipendenti, un elemento favorevole sotto il profilo della parità di trattamento economico, pur in presenza di accordi e interessi ulteriori che richiedono adeguata e completa informativa.

5.2 Bonus Shares

Al fine di consentire agli azionisti dell'Emittente ancora titolari del diritto all'emissione e assegnazione delle Bonus Shares di aderire all'Offerta conferendo anche le rispettive Bonus Shares, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato in data 16 giugno 2026 l'anticipazione, in pari data, della maturazione del Termine di Fedeltà. Ai fini meramente tecnico-amministrativi, connessi al funzionamento dei sistemi di scambio, la record date sarà il 19 giugno 2026 e la messa a disposizione dei titoli avverrà il 22 giugno 2026. Sulla base del Documento di Offerta, gli azionisti dell'Emittente ancora titolari del diritto all'emissione e assegnazione delle Bonus Shares detengono complessivamente n. 334.500 Azioni Ordinarie per un totale di n. 83.625 Bonus Shares assegnabili.

5.3 Operazioni Cipierre

La Compravendita prevede altresì impegni relativi a Cipierre Elettronica S.p.A. In particolare, Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l. si sono impegnate a procurare, inter alia: (i) l'esercizio da parte dell'Emittente del diritto di opzione call per l'acquisto della partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Cipierre detenuta da Ifarcad S.r.l., per un corrispettivo di Euro 1.400.000,00; (ii) la stipula dell'accollo liberatorio dell'intera posizione debitoria dell'Emittente nei confronti di Cipierre per Euro 3.470.400,00; e (iii) l'acquisto, direttamente o per persona da nominare, dell'intera partecipazione posseduta dall'Emittente in Cipierre, rappresentativa del 100% del capitale sociale di quest'ultima, per un prezzo complessivo di Euro 7.900.000,00 inclusivo dell'accollo della posizione debitoria sopra indicata.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 16 giugno 2026, ha esaminato e autorizzato il perfezionamento delle Operazioni Cipierre, secondo quanto risultante dal relativo verbale e fermo il rispetto delle condizioni sospensive e dei presidi procedurali applicabili. Tali operazioni, in quanto da stipularsi con parti correlate, sono assoggettate alla disciplina applicabile in materia di operazioni con parti correlate, alla Procedura OPC dell'Emittente e agli obblighi informativi previsti dal Regolamento Emittenti EGM, ove applicabili.

Il Consiglio prende atto che le Operazioni Cipierre sono strumentali all'assetto complessivo dell'Operazione rappresentato dall'Offerente e sono sospensivamente condizionate all'esito positivo dell'Offerta. Resta ferma la necessità che tali operazioni siano eseguite nel rispetto della disciplina applicabile, delle procedure interne dell'Emittente, delle valutazioni di congruità e della piena informativa al mercato.

5.4 Accordi di Investimento e programmi di governance

In data 25 maggio 2026 è stato sottoscritto l'Accordo di Investimento SPH e in data 28 maggio 2026 è stato sottoscritto l'Accordo di Investimento PCH. Tali accordi disciplinano, tra l'altro, l'assetto partecipativo e la governance di SPH e dell'Offerente, la partecipazione del Management Team al capitale di PCH, le modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Offerente e dell'Emittente e la prospettata Fusione Inversa.

Il Consiglio ritiene necessario che il Documento di Offerta e il presente Comunicato forniscano agli azionisti una descrizione chiara, completa e non fuorviante degli effetti economici e di governance degli accordi collegati, anche alla luce della presenza di soggetti collegati all'azionariato e/o al management dell'Emittente tra le Persone che Agiscono di Concerto e tra i futuri soci dell'Offerente.

6. Programmi futuri dell'Offerente e Delisting

Secondo il Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisizione della totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, al Delisting. L'Offerente ha dichiarato che, al verificarsi dei relativi presupposti, non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie.

L'Offerente ritiene che il perseguimento dei programmi futuri di crescita e rafforzamento dell'Emittente sia più efficace e agevole in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata, in un contesto caratterizzato da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, tempi decisionali ed esecutivi più rapidi, riduzione dei costi di gestione e di quotazione e maggiore focalizzazione sulle attività operative.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende supportare lo sviluppo della Società, previa dismissione della partecipazione in Cipierre ritenuta non strategica dall'Offerente, incentivando e accelerando la crescita organica, l'apertura a nuovi mercati esteri ed eventuali acquisizioni future, in un'ottica di valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Qualora, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta, dell'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, l'Offerente venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione almeno pari al 90% del Capitale Sociale sottoscritto e versato, l'Offerente ha dichiarato che eserciterà il diritto di acquisto previsto dall'articolo 111 del TUF (e farà fronte al conseguente obbligo di acquisto qualora ricorrano i presupposti di cui all'articolo 108 del TUF), come richiamato dallo statuto dell'Emittente, acquistando le Azioni Ordinarie residue al medesimo Corrispettivo previsto per l'Offerta. In tale scenario, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, si verificheranno i presupposti per il Delisting senza necessità di preventive delibere assembleari da parte dell'Emittente.

Qualora il Delisting non venisse conseguito a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di perseguire l'obiettivo del Delisting con ulteriori modalità tecniche, incluse, a titolo esemplificativo, l'effettuazione di ulteriori acquisti sul mercato o la richiesta di convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting o ad altra operazione straordinaria che abbia come conseguenza il Delisting, nel rispetto del quorum deliberativo previsto dal Regolamento Emittenti EGM e dallo statuto dell'Emittente. In tale ipotesi potrebbe altresì sorgere il diritto di recesso in capo ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni rilevanti, nei termini previsti dallo statuto e dalla legge.

Al fine di accorciare la catena di controllo dell'Emittente in caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente intende proporre la fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente, ferme restando le valutazioni e le deliberazioni degli organi sociali competenti e la disciplina applicabile, incluso, ove applicabile, l'articolo 2501-bis e seguenti del codice civile.

7. Parere degli Amministratori Indipendenti e valutazione del Corrispettivo

7.1 Espresso richiamo al Parere degli Amministratori Indipendenti

Il Consiglio di Amministrazione richiama espressamente il Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato sub Allegato A. Gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi anche del supporto della fairness opinion e delle analisi valutative predisposte da BZM - Buttignon Zotti Milan & Co. e dal Prof. Fabio Buttignon, hanno esaminato la struttura dell'Offerta, il Corrispettivo, le finalità di Delisting, gli accordi collegati e i potenziali conflitti di interesse.

Nel Parere degli Amministratori Indipendenti sono stati evidenziati, tra l'altro: (i) la coincidenza tra il Corrispettivo offerto alla generalità degli azionisti e il prezzo riconosciuto ai Venditori e ai Beneficiari del LTIP; (ii) i premi impliciti del Corrispettivo rispetto ai prezzi di mercato delle Azioni Ordinarie; (iii) gli esiti delle analisi finanziarie svolte da BZM; (iv) l'esigenza di piena informativa in merito agli accordi collegati e ai potenziali conflitti di interesse; e (v) gli effetti dell'eventuale Delisting per gli azionisti che non aderiscano all'Offerta.

Sulla base delle informazioni esaminate e delle assunzioni indicate nel Parere degli Amministratori Indipendenti, gli Amministratori Indipendenti hanno espresso una valutazione positiva dei termini e delle condizioni dell'Offerta e hanno ravvisato la congruità, sotto il profilo finanziario, del Corrispettivo pari a

Metodo / analisi	Intervallo o valore	Considerazioni del Consiglio
DCF - valore puntuale	Euro 6,66 per azione	Il Corrispettivo di Euro 6,91 risulta superiore al valore puntuale DCF.
DCF - sensitivity execution risk	Euro 5,74 - Euro 7,76 per azione	Il Corrispettivo si colloca all'interno dell'intervallo di sensitività.
Multipli di società quotate comparabili	Euro 5,31 - Euro 7,04 per azione	Il Corrispettivo si colloca all'interno dell'intervallo.
Multipli di transazioni comparabili	Euro 5,93 - Euro 8,23 per azione	Il Corrispettivo si colloca all'interno dell'intervallo.
Premi in OPA volontarie 2021-2026	Euro 4,37 - Euro 5,00 per azione	Il Corrispettivo risulta superiore all'intervallo derivante da tale analisi.
Target price Banca Profilo	Euro 8,30 per azione	Il Corrispettivo risulta inferiore al target price disponibile, che rappresenta un valore prospettico a 12 mesi secondo la prassi degli equity research.

Euro 6,91 per Azione Ordinaria, ferma restando l'autonoma valutazione di ciascun azionista in merito all'adesione all'Offerta e fermo restando quanto indicato nelle limitazioni e assunzioni del Parere medesimo.

7.2 Sintesi delle analisi finanziarie esaminate

Le analisi predisposte da BZM, riferite alla data del 28 maggio 2026 quale ultimo giorno di mercato aperto precedente la comunicazione dell'Offerta, hanno utilizzato, tra gli altri, il metodo dei flussi di cassa attualizzati (DCF), il metodo dei multipli di società quotate comparabili, il metodo dei multipli di transazioni comparabili, l'analisi dei premi riconosciuti in OPA volontarie finalizzate al Delisting e il confronto con i target price disponibili.

Il Consiglio prende atto che le valutazioni basate su dati prospettici sono intrinsecamente soggette a incertezza e che le analisi di mercato possono essere influenzate dalle caratteristiche specifiche dei campioni selezionati, dalla liquidità del titolo, dalle dimensioni dell'Emittente, dalla volatilità dei mercati e dal momento in cui la valutazione viene effettuata.

8. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione

8.1 Valutazione del rationale industriale e societario

Il Consiglio prende atto delle dichiarazioni dell'Offerente circa il rationale industriale dell'Offerta, fondato sull'obiettivo di supportare lo sviluppo dell'Emittente in una cornice societaria non quotata, con maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, riduzione dei costi di quotazione e concentrazione delle risorse sullo sviluppo operativo. Il Consiglio osserva che tali programmi sono descritti dall'Offerente in termini generali

e dovranno essere valutati alla luce dell'effettiva implementazione successiva al perfezionamento dell'Offerta.

8.2 Valutazione della struttura dell'Offerta

Il Consiglio valuta favorevolmente, sotto il profilo della parità di trattamento economico, la coincidenza tra il Corrispettivo offerto alla generalità degli azionisti e il prezzo per azione previsto per l'acquisto delle Azioni Oggetto della Compravendita. Al contempo, il Consiglio ritiene che la presenza di accordi di investimento, di interessi del management e di operazioni collegate, incluse le Operazioni Cipierre, richieda adeguata informativa agli azionisti e attenta gestione dei potenziali conflitti di interesse.

8.3 Valutazione del Corrispettivo

Tenuto conto del Parere degli Amministratori Indipendenti, delle analisi BZM, dei premi impliciti rispetto ai prezzi di mercato, della liquidità storica delle Azioni Ordinarie, della finalità di Delisting e delle caratteristiche complessive dell'Offerta, il Consiglio ritiene che il Corrispettivo pari a Euro 6,91 per Azione Ordinaria sia congruo sotto il profilo finanziario per gli azionisti dell'Emittente, ferma restando la necessità per ciascun azionista di valutare autonomamente l'adesione all'Offerta.

8.4 Effetti sull'interesse dell'impresa, sull'occupazione e sui siti produttivi

Sulla base delle informazioni rese disponibili dall'Offerente, il Consiglio non dispone, alla data del presente Comunicato, di elementi che indichino l'intenzione dell'Offerente di apportare modifiche significative alla struttura operativa dell'Emittente, ai livelli occupazionali o alla localizzazione delle attività aziendali. Il Consiglio prende atto che l'Offerente ha indicato l'intenzione di supportare lo sviluppo della Società e di valorizzarne il business nel medio-lungo periodo. Resta fermo che l'effettiva implementazione dei programmi futuri dipenderà dalle decisioni degli organi sociali successivamente al perfezionamento dell'Offerta.

8.5 Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h) del Regolamento Emittenti

Come già precisato, l'Offerente intende proporre la fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente, ferme restando le valutazioni e le deliberazioni degli organi sociali competenti e la disciplina applicabile, incluso, ove applicabile, l'articolo 2501-bis e seguenti del codice civile (la “**Fusione Inversa**”).

A seguito della Fusione Inversa, il patrimonio dell'Emittente costituirà fonte per il rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento concesso all'Offerente ai fini dell'Offerta.

In ossequio a quanto previsto dall'art. 39, comma 1, lett. h) del Regolamento Emittenti, si forniscono qui di seguito informazioni sull'indebitamento dell'Emittente risultante dalla Fusione, con indicazione degli effetti della Fusione Inversa sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie nonché dell'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento a seguito della Fusione Inversa.

La posizione finanziaria netta dell'Emittente al 31 dicembre 2025 è pari ad Euro 9.645.079,00.

Per maggiori informazioni, si rinvia al bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2025 a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.bragamoro.com.

A seguito dell'assunzione del Finanziamento da parte dell'Emittente per effetto della Fusione Inversa e tenendo conto degli effetti delle Operazioni Cipierre, l'indebitamento finanziario netto dell'Emittente si ridurrebbe di Euro 1,5 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che l'equilibrio finanziario dell'Emittente non sarebbe pertanto pregiudicato. Allo stato attuale, non si ritengono necessari ulteriori finanziamenti, tenuto conto della linea di liquidità di Euro 1.500.000,00 che sarà disponibile direttamente per l'Emittente.

Si fa presente, infine, che l'operazione nel suo complesso non produrrebbe effetti sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, oltre a quanto già indicato nel Documento di Offerta.

8.6 Implicazioni per gli azionisti che non aderiscano

Gli azionisti che non aderiscano all'Offerta dovranno considerare che, in caso di raggiungimento della soglia rilevante indicata nel Documento di Offerta, l'Offerente potrà conseguire il Delisting e/o esercitare i diritti di acquisto statuari e regolamentari applicabili, con conseguente perdita della possibilità di negoziare le Azioni Ordinarie su EGM. Qualora il Delisting non si verificasse immediatamente a esito dell'Offerta, la permanenza di un flottante ridotto potrebbe incidere negativamente sulla liquidità e sull'andamento regolare delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie. Resta inteso che, al ricorrere dei presupposti previsti dallo statuto dell'Emittente, agli azionisti che non aderiranno all'Offerta potrà altresì spettare il diritto di chiedere all'Offerente l'acquisto delle proprie Azioni Ordinarie (obbligo di acquisto), nei termini e alle condizioni indicati nel Documento di Offerta e nello statuto dell'Emittente.

9. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, preso atto del Parere degli Amministratori Indipendenti e della fairness opinion e delle analisi valutative predisposte da BZM - Buttignon Zotti Milan & Co. e dal Prof. Fabio Buttignon, ritiene che l'Offerta presenti elementi idonei a consentire agli azionisti dell'Emittente di valutare l'adesione alla medesima e che il Corrispettivo pari a Euro 6,91 per Azione Ordinaria sia congruo sotto il profilo finanziario.

Il Consiglio evidenzia che l'Offerta è finalizzata al Delisting e che, in caso di successo dell'Offerta o di successiva revoca dalle negoziazioni, gli azionisti che non aderiscano potrebbero non disporre più di un mercato multilaterale organizzato per la negoziazione delle Azioni Ordinarie. Tale profilo deve essere attentamente considerato dagli azionisti nella propria valutazione individuale.

Il Consiglio non formula alcuna raccomandazione individuale in merito all'adesione all'Offerta. Ciascun azionista dovrà assumere la propria decisione in piena autonomia, tenendo conto delle informazioni contenute nel Documento di Offerta, nel presente Comunicato, nel Parere degli Amministratori Indipendenti, nonché della propria situazione personale, patrimoniale, fiscale e finanziaria.

10. Disponibilità della documentazione

Il presente Comunicato, il Parere degli Amministratori Indipendenti allegato sub Allegato A, il Documento di Offerta e gli ulteriori documenti relativi all'Offerta saranno messi a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità previste dalla normativa applicabile, presso la sede legale dell'Emittente, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.bragamoro.com e con le ulteriori modalità indicate nel Documento di Offerta.

Graziano Petrigliano per delega conferita dal Consiglio di Amministrazione in data 16 giugno 2026

Graziano Petrigliano

Allegato A

BRAGA MORO SISTEMI DI ENERGIA S.P.A.

PARERE MOTIVATO DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

PREDISPOSTO AI FINI DEL COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, NONCHÉ, OVE APPLICABILE, AI SENSI DELL'ARTICOLO 39-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA POWER CONVERSION HOLDING S.R.L. SULLE AZIONI ORDINARIE DI BRAGA MORO SISTEMI DI ENERGIA S.P.A., FINALIZZATA AL DELISTING DA EURONEXT GROWTH MILAN, COSÌ COME RICHIAMATI DAL REGOLAMENTO EMITTENTI EGM APPLICABILE A BRAGA MORO SISTEMI DI ENERGIA S.P.A.

Definizioni

Ai fini della presente relazione, i termini con iniziale maiuscola hanno il significato di seguito indicato, salvo ove diversamente specificato nel testo.

Termine	Definizione
Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, codice ISIN IT0005640286.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Massime n. 1.044.706 Azioni Ordinarie, inclusive delle massime n. 98.125 Bonus Shares, al netto delle n. 871.126 azioni dei Venditori e delle n. 183.238 Azioni ex LTIP, rappresentative del 49,77% circa del Capitale Sociale Fully Diluted.
Bonus Shares	Le azioni ordinarie assegnabili senza esborso, nel rapporto di 1 azione ogni 4 azioni ordinarie sottoscritte o acquistate nell'ambito del collocamento, fino a massime n. 98.125 azioni, il cui termine di maturazione è previsto in anticipazione ai fini dell'adesione all'Offerta.
Capitale Sociale Fully Diluted	Il capitale sociale dell'Emittente risultante a seguito dell'eventuale emissione delle Bonus Shares, pari a massime n. 2.099.070 azioni.
Cipierre	Cipierre Elettronica S.p.A., società controllata dall'Emittente e titolare di n. 183.239 Azioni Ordinarie vincolate al servizio del LTIP alla data della Comunicazione 102.
Comunicazione 102	La comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti diffusa da Power Conversion Holding S.r.l. tramite comunicazione inviata al mercato a mezzo SDIR dall'Emittente in data 29 maggio 2026.
Compravendita	Il contratto preliminare di compravendita condizionata stipulato in data 28 maggio 2026 tra PCH, i Venditori e i Beneficiari del LTIP, come descritto nella Comunicazione 102.
Condizione Soglia	La condizione di efficacia dell'Offerta relativa al raggiungimento, per effetto delle adesioni, dell'acquisto delle Azioni dei Venditori e degli acquisti eventualmente effettuati fuori Offerta, di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale rappresentato da Azioni Ordinarie.
Corrispettivo	Euro 6,91 per ciascuna Azione Ordinaria portata in adesione all'Offerta, cum dividendo.
Delisting	La revoca delle Azioni Ordinarie dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.



Documento di Offerta	Il documento di offerta che sarà predisposto dall'Offerente su base volontaria in conformità allo schema n. 2 dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti.
EGM	Euronext Growth Milan.
Emittente o Società	Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.
LTIP	Il piano azionario 2025-2027 approvato dal consiglio di amministrazione di Cipierre in data 24 ottobre 2025, come richiamato nella Comunicazione 102.
Offerente o PCH	Power Conversion Holding S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, controllata da Strategic Power Holding S.r.l. alla data della Comunicazione 102.
Persone che Agiscono di Concerto	SPH, i Venditori, Marco Bariletti, Spectre 4 S.r.l., Andrea Passanisi, Glas4capital S.r.l., Marco Uccellini, Graziano Petrigliano e Francesco Linari, secondo quanto descritto nella Comunicazione 102.
Regolamento Emittenti	Il regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan applicabile alla data della presente relazione.
SPH	Strategic Power Holding S.r.l., socio controllante dell'Offerente alla data della Comunicazione 102.
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l.

1. Premesse e finalità della relazione

In data 28 maggio 2026 l'Offerente ha comunicato al Consiglio di Amministrazione di Braga Moro S.p.A. il contenuto di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Ordinarie dell'Emittente, finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il Delisting delle Azioni Ordinarie da EGM. In data 29 maggio 2026 il Consiglio di Amministrazione di Braga Moro S.p.A. ha preso atto della comunicazione richiamata e nominato un esperto indipendente ai fini del rilascio di una fairness opinion sulla congruità del prezzo dell'OPA e si è riservato di formulare la propria valutazione finale sull'Offerta e di approvare il testo definitivo del comunicato dell'Emittente in una successiva riunione consiliare, da convocarsi una volta acquisita la fairness opinion, nella tempistica utile al rispetto del termine di cui all'art. 39 del Regolamento Emittenti applicabile per richiamo statutario. Tale data è stata individuata nel giorno 16 giugno 2026.

La presente relazione è predisposta dagli amministratori indipendenti dell'Emittente di seguito indicati (gli "Amministratori Indipendenti"), ai fini della formulazione del parere motivato sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, da allegare e/o da considerare nell'ambito del comunicato dell'Emittente che il Consiglio di Amministrazione della Società è chiamato ad approvare ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

La Società è ammessa alle negoziazioni su EGM; pertanto, la disciplina in materia di offerte pubbliche di acquisto prevista dal TUF e dal Regolamento Emittenti trova applicazione nei limiti e secondo le modalità previste dallo statuto dell'Emittente e dal Regolamento Emittenti EGM, ivi incluso l'articolo 6-bis e le pertinenti disposizioni in materia di revoca dalle negoziazioni, solo in quanto richiamate statutariamente ovvero applicabili in via analogica.

La relazione tiene espressamente conto della circostanza che l'Offerta è finalizzata al Delisting e che, in caso di raggiungimento della soglia rilevante del 90% delle Azioni Ordinarie, il Delisting potrebbe essere conseguito senza preventiva deliberazione assembleare degli azionisti, secondo quanto previsto dalla disciplina EGM e dallo statuto sociale.

La presente relazione non costituisce una raccomandazione individuale di investimento, disinvestimento o adesione all'Offerta; ciascun azionista dovrà valutare autonomamente l'Offerta alla luce della propria situazione patrimoniale, fiscale e finanziaria, nonché del Documento di Offerta e del comunicato dell'Emittente nella loro versione definitiva.



2. Attività istruttoria e documentazione esaminata

Ai fini della predisposizione della presente relazione, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, per quanto disponibile alla data odierna, la seguente documentazione:

- la Comunicazione 102 e il relativo comunicato di diffusione al mercato;
- lo statuto sociale dell'Emittente, con particolare riferimento alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto, obbligo e diritto di acquisto e revoca dalle negoziazioni;
- le informazioni pubblicamente disponibili sull'Emittente, incluse le informazioni relative al capitale sociale, alla struttura azionaria e alla quotazione delle Azioni Ordinarie su EGM;
- le informazioni, ove disponibili, relative alla Compravendita, all'Accordo di Investimento, alla prevista anticipazione della maturazione delle Bonus Shares e alla dismissione della partecipazione in Cipierre;
- le informazioni relative al Corrispettivo, ai premi impliciti rispetto ai prezzi ufficiali e alle medie ponderate dei prezzi riportati nella Comunicazione 102;
- il Documento di Offerta in bozza / definitivo, ove disponibile alla data della presente relazione;
- la fairness opinion rilasciata dal Prof. Dott. Fabio Buttignon in qualità di esperto indipendente nominato dall'intero Consiglio di Amministrazione in data 29 maggio 2026;
- ogni ulteriore informazione fornita dal management e dai consulenti della Società in relazione all'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente.

3. Composizione e indipendenza degli Amministratori Indipendenti

Il Comitato per le operazioni con parti correlate, ai sensi della procedura con parti correlate adottata dalla Società, è costituito dagli amministratori indipendenti Silverio Di Girolamo e Fabrizio Fiordiliso.

Con specifico riferimento all'operazione oggetto del presente parere, ciascun membro del Comitato dichiara e attesta l'assenza di qualsivoglia interesse proprio, diretto o indiretto, ovvero per conto di terzi, nella transazione in esame, confermando pertanto la propria piena terzietà, autonomia di giudizio e qualifica di "Amministratore Indipendente Non Correlato" ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221/2010 e della relativa procedura interna adottata dalla Società.

4. Sintesi dei termini essenziali dell'Offerta

4.1 Offerente e soggetti partecipanti

L'Offerente è Power Conversion Holding S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano costituita in data 21 maggio 2026, con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, codice fiscale 14737090960. Alla data della Comunicazione 102, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto integralmente da SPH, società di diritto italiano costituita in data 14 maggio 2026, con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, codice fiscale 14725540968, che ha provveduto alla sua costituzione.

In esecuzione dell'Accordo di Investimento, è previsto che l'assemblea dei soci di PCH approvi un aumento di capitale di complessivi Euro 10.500.000,00, ad esito del quale il capitale sociale di PCH sarà pari a Euro 10.520.000,00 e sarà detenuto, secondo la Comunicazione 102, da SPH per l'87,93%, da Glas4capital S.r.l. per l'8,08%, da Spectre 4 S.r.l. per l'1,90%, da Marco Uccellini per lo 0,95%, da Graziano Petrigliano per lo 0,95% e da Francesco Linari per lo 0,19%.

Secondo la Comunicazione 102, SPH, i Venditori, Marco Bariletti, Spectre 4 S.r.l., Andrea Passanisi, Glas4capital S.r.l., Marco Uccellini, Graziano Petrigliano e Francesco Linari sono qualificati come Persone che Agiscono di Concerto in relazione all'Offerta. L'Offerente sarà tuttavia il solo soggetto acquirente delle Azioni portate in adesione e, ove ne ricorrano i presupposti, il solo soggetto tenuto agli obblighi di acquisto e titolare del diritto di acquisto previsto dallo statuto sociale e richiamato nella Comunicazione 102.

4.2 Emittente, capitale sociale e struttura azionaria

L'Emittente è Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in San Donato Milanese (MI), via Giovanni Marcora n. 36, capitale sociale pari a Euro 3.062.935,50, suddiviso in n. 2.000.945 azioni, di cui n. 1.900.945 Azioni Ordinarie e n. 100.000 azioni a voto plurimo. Le Azioni Ordinarie sono ammesse alle negoziazioni su EGM e sottoposte al regime di dematerializzazione.



A seguito dell'eventuale assegnazione delle Bonus Shares, il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da massime n. 2.099.070 azioni. Alla data della Comunicazione 102, l'Emittente non risulta titolare di azioni proprie; Cipierre risulta titolare di n. 183.239 Azioni Ordinarie dell'Emittente, vincolate al servizio del LTIP.

Sulla base della Comunicazione 102, alla data di riferimento l'Emittente risulta soggetta al controllo di diritto di Ottobre 23 S.p.A., che detiene n. 100.000 azioni a voto plurimo e n. 662.076 Azioni Ordinarie, oltre al diritto di usufrutto avente a oggetto il diritto di voto su n. 109.050 Azioni Ordinarie detenute da Tanlo S.r.l.; Ottobre 23 S.p.A. dispone complessivamente del 61,05% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee, percentuale indicata come pari al 65,17% tenuto conto della sospensione dei diritti di voto sulle Azioni detenute da Cipierre.

4.3 Oggetto, Corrispettivo e controvalore massimo

Elemento	Descrizione
Tipologia	Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, dell'articolo 106, comma 4, del TUF e della disciplina richiamata dallo statuto e dal Regolamento Emittenti EGM.
Finalità	Acquisizione della totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e conseguente Delisting delle Azioni Ordinarie da EGM.
Azioni oggetto	Massime n. 1.044.706 Azioni Ordinarie, rappresentative del 49,77% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, incluse massime n. 98.125 Bonus Shares e al netto delle Azioni dei Venditori e delle Azioni ex LTIP.
Corrispettivo	Euro 6,91 per ciascuna Azione portata in adesione, cum dividendo.
Esborso massimo	Euro 7.218.918,46, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta.
Documento di Offerta	Predisposto su base volontaria secondo lo schema n. 2 dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti; secondo la Comunicazione 102, non sarà esaminato né approvato da Consob né da Borsa Italiana in ragione del controvalore massimo inferiore a Euro 8.000.000,00.
Finanziamento	Mezzi propri rivenienti dall'aumento di capitale di PCH e finanziamento bancario da Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., con garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti.

4.4 Condizioni di efficacia e calendario

L'Offerta è subordinata all'avveramento, o alla rinuncia da parte dell'Offerente ove consentita, delle condizioni di efficacia che saranno dettagliate nel Documento di Offerta. In particolare, la Comunicazione 102 prevede:

- la Condizione Soglia, ossia il raggiungimento, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie;
- l'avveramento delle condizioni sospensive della Compravendita;
- la facoltà dell'Offerente di rinunciare, in tutto o in parte, alle condizioni di efficacia, nei limiti consentiti dalla normativa applicabile.

Il periodo di adesione sarà concordato con Borsa Italiana e avrà durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta giorni di borsa aperta, salvo proroga. Il pagamento del Corrispettivo avverrà entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione, come eventualmente prorogato.



4.5 Operazioni collegate all'Offerta

La Comunicazione 102 descrive una serie di accordi e operazioni collegati all'Offerta, di rilievo ai fini della presente valutazione:

- **Compravendita delle Azioni dei Venditori.** Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l. si sono obbligate a vendere a PCH n. 771.126 Azioni Ordinarie e n. 100.000 azioni a voto plurimo, rappresentative complessivamente del 41,50% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, a un prezzo per azione pari a Euro 6,91.
- **Compravendita delle Azioni ex LTIP.** I Beneficiari del LTIP si sono obbligati a vendere a PCH n. 183.238 Azioni Ordinarie, rappresentative dell'8,73% circa del Capitale Sociale Fully Diluted, al medesimo prezzo di Euro 6,91 per azione.
- **Anticipazione delle Bonus Shares.** I Venditori si sono impegnati a convocare l'assemblea straordinaria dell'Emittente affinché si esprima, entro e non oltre la pubblicazione del Documento di Offerta, in merito all'anticipazione della maturazione del Termine di Fedeltà. Ciò potrà consentire agli azionisti aventi diritto di aderire all'Offerta conferendo anche le Bonus Shares.
- **Dismissione della partecipazione in Cipierre.** I Venditori si sono impegnati a procurare che, previo esercizio da parte dell'Emittente del diritto di opzione per l'acquisto della partecipazione del 10% di Cipierre detenuta da Ifarcad S.r.l., l'intera partecipazione di Braga Moro in Cipierre, comprensiva della partecipazione opzionata e rappresentativa del 100% del capitale sociale di Cipierre, sia acquistata direttamente dai Venditori o da un cessionario da essi nominato per un prezzo complessivo di Euro 7.900.000,00, di cui Euro 3.470.400,00 mediante accollo liberatorio dell'intera posizione debitoria di Braga Moro nei confronti di Cipierre ed Euro 4.429.600,00 mediante bonifico bancario con fondi immediatamente disponibili.
- **Accordo di Investimento.** PCH, SPH e alcuni soggetti collegati all'azionariato e/o al management hanno sottoscritto un accordo di investimento avente a oggetto la partecipazione al capitale di PCH e la relativa governance, la cui efficacia è subordinata al verificarsi delle condizioni sospensive della Compravendita e al perfezionamento dell'Offerta.

Gli Amministratori Indipendenti rilevano che la coincidenza tra il Corrispettivo offerto alla generalità degli azionisti e il prezzo per azione riconosciuto ai Venditori e ai Beneficiari del LTIP costituisce un elemento di non discriminazione in termini di parità di trattamento economico. Al contempo, la presenza di accordi di investimento e di reinvestimento da parte di soggetti collegati all'Emittente richiede un'analisi particolarmente attenta dei potenziali conflitti di interesse e delle informazioni fornite agli azionisti.

5. Finalità dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Secondo la Comunicazione 102, l'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere il Delisting. L'Offerente ha dichiarato che, al verificarsi dei relativi presupposti, non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerente ritiene che il perseguimento dei programmi futuri di crescita e rafforzamento dell'Emittente sia più efficace e agevole in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata. Il Delisting, nelle intenzioni dichiarate dall'Offerente, consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi in un contesto caratterizzato da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, tempi decisionali ed esecutivi più rapidi, riduzione dei costi di gestione e di quotazione e possibilità di concentrare le risorse sullo sviluppo operativo.

L'Offerente ha altresì indicato l'intenzione di supportare lo sviluppo della Società, previa dismissione della partecipazione in Cipierre, ritenuta non strategica, incentivando e accelerando la crescita organica, l'apertura a nuovi mercati esteri e possibili acquisizioni future, in un'ottica di valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

Ai fini della presente relazione, gli Amministratori Indipendenti prendono atto che tali programmi futuri sono descritti dall'Offerente in termini generali nella Comunicazione 102 e dovranno essere verificati e valutati anche alla luce del Documento di Offerta definitivo, delle eventuali ulteriori informazioni rese dall'Offerente e delle valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sugli effetti dell'Offerta sugli interessi della Società, sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.



6. Delisting: disciplina applicabile e scenari per gli azionisti

6.1 Delisting a seguito dell'Offerta

La Comunicazione 102 indica che, qualora a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni, dell'acquisto delle Azioni dei Venditori e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale rappresentato da Azioni Ordinarie, l'Offerente eserciterà il diritto di acquisto previsto dall'articolo 111 del TUF, come richiamato dallo statuto dell'Emittente, acquistando le Azioni Ordinarie residue allo stesso Corrispettivo dell'Offerta.

La Comunicazione 102 precisa inoltre che, al superamento della soglia del 90% del capitale sociale rappresentato da Azioni Ordinarie, sorgeranno automaticamente i presupposti per il Delisting delle Azioni Ordinarie, senza necessità di preventive delibere assembleari o altre formalità da parte dell'Emittente, secondo quanto previsto dalla disciplina EGM e dallo statuto sociale.

6.2 Ulteriori scenari di Delisting

Qualora il Delisting non venisse conseguito a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di perseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la richiesta di revoca dall'ammissione previa delibera assembleare ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti EGM, nel rispetto del quorum deliberativo ivi previsto. Secondo la Comunicazione 102, nel caso in cui la Condizione Soglia non si verificasse, l'Offerente potrà rinunciare alla medesima, in tutto o in parte, a suo insindacabile giudizio e valutare comunque l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi.

6.3 Implicazioni per gli azionisti che non aderiscano all'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti ritengono opportuno evidenziare le principali implicazioni per gli azionisti che decidessero di non aderire all'Offerta in taluni scenari rilevanti:

- **Ipotesi di raggiungimento della soglia del 90% del capitale rappresentato da Azioni Ordinarie e conseguente Delisting.** In tale scenario, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di esercitare il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dallo statuto dell'Emittente, con conseguente obbligo per gli azionisti residui di trasferire le proprie Azioni all'Offerente al Corrispettivo determinato in conformità all'articolo 108 del TUF. In tale evenienza, gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta sarebbero comunque tenuti a cedere le proprie Azioni e cesserebbero di essere azionisti della Società.
- **Ipotesi di mancato raggiungimento della soglia del 90% ma di successivo Delisting deliberato dall'assemblea.** Qualora il Delisting fosse perseguito mediante deliberazione assembleare, gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta e che rimanessero nel capitale potrebbero trovarsi a detenere Azioni non più negoziate su un mercato organizzato, con conseguente riduzione della liquidità del titolo, maggiore difficoltà nel disinvestimento, maggiore incertezza sul valore di realizzo in caso di cessione e assenza dei presidi di trasparenza informativa tipici degli emittenti quotati su EGM.
- **Ipotesi di mancato Delisting e di flottante ridotto.** Anche nell'eventualità in cui il Delisting non fosse conseguito, il possibile significativo ridimensionamento del flottante a esito dell'Offerta potrebbe determinare un calo dei volumi scambiati, un ampliamento degli spread denaro/lettera e, in generale, una minore liquidità del titolo, con potenziali effetti sulla valorizzazione di mercato delle Azioni e sulla possibilità di disinvestimento in tempi e a condizioni ritenute soddisfacenti.

Alla luce di quanto precede, la scelta di non aderire all'Offerta potrebbe comportare, a seconda degli scenari, la permanenza in una società non più quotata o caratterizzata da un flottante limitato, con le conseguenti implicazioni in termini di liquidità e di valorizzazione del proprio investimento.

7. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti

7.1 Valutazione del razionale industriale e societario

Gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato il razionale industriale e societario dell'Operazione, così come illustrato nella Comunicazione 102, nelle informazioni rese disponibili dall'Offerente e nel contesto strategico dell'Emittente.

In sintesi, l'Offerta si inserisce in un progetto di riorganizzazione dell'assetto proprietario e di governance dell'Emittente, volto a:



- consolidare un controllo stabile dell'Emittente da parte di un soggetto (PCH) espressamente dedicato alla valorizzazione del business di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.;
- favorire una maggiore flessibilità gestionale e decisionale, ritenuta dall'Offerente più agevolmente perseguibile in un contesto di società non quotata;
- consentire la rimodulazione del perimetro del Gruppo attraverso la dismissione della partecipazione in Cipierre, ritenuta non strategica rispetto al core business dell'Emittente, con l'obiettivo di concentrare risorse finanziarie e manageriali sulle attività ritenute a maggior potenziale di crescita;
- supportare, secondo le dichiarazioni dell'Offerente, piani di sviluppo orientati alla crescita organica, all'eventuale espansione su mercati esteri e a possibili iniziative di sviluppo per linee esterne.

Sotto il profilo societario, l'Operazione comporta il passaggio da un assetto di controllo già concentrato, ma in un contesto di quotazione su EGM, a un assetto caratterizzato da controllo totalitario o comunque molto rafforzato in un contesto di società non quotata. Ciò, da un lato, è coerente con la finalità dichiarata di semplificazione e razionalizzazione della catena partecipativa (tramite PCH), dall'altro lato riduce le opportunità di influenza e tutela tipicamente connesse alla presenza di un mercato regolamentato/organizzato, per gli azionisti di minoranza che permanessero nel capitale.

Gli Amministratori Indipendenti rilevano, inoltre, che:

- il business dell'Emittente opera in un settore (sistemi di energia) caratterizzato da rilevanti esigenze di investimento, innovazione tecnologica e capacità di presidio commerciale, anche internazionale;
- la prospettata semplificazione del perimetro (mediante la dismissione di Cipierre) e il rafforzamento patrimoniale dell'Offerente (tramite aumento di capitale) sono, in linea di principio, coerenti con la necessità di assicurare all'Emittente un azionariato di controllo dotato di adeguate risorse finanziarie e di una chiara focalizzazione strategica;
- la presenza di soggetti collegati all'attuale azionariato e/o al management nell'Accordo di Investimento con PCH conferma la volontà di garantire continuità gestionale, pur in un rinnovato assetto proprietario.

Nel complesso, gli Amministratori Indipendenti ritengono che il rationale industriale e societario dell'Offerta, come sopra sintetizzato, appaia coerente con:

- la struttura attuale dell'Emittente;
- la natura del mercato EGM, che già prevede un grado di regolamentazione e di protezione inferiore rispetto ai mercati regolamentati;
- l'esigenza, rappresentata dall'Offerente, di gestire eventuali investimenti e iniziative strategiche in un contesto di maggiore flessibilità e minore esposizione agli oneri connessi alla quotazione.

Resta inteso che l'effettiva realizzazione dei benefici prospettati dipenderà dall'esecuzione concreta dei piani dell'Offerente e dalle condizioni di mercato, elementi che esulano dall'ambito di verifica diretto degli Amministratori Indipendenti.

7.2 Valutazione della struttura dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la struttura complessiva dell'Offerta, con particolare riferimento a:

- la sua qualificazione come offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, rivolta alla totalità delle Azioni Ordinarie diverse da quelle già detenute dai Venditori e dai Beneficiari del LTIP;
- la presenza di una Condizione Soglia fissata al 90% del capitale rappresentato da Azioni Ordinarie;
- la contestuale esistenza della Compravendita con i Venditori e i Beneficiari del LTIP, che garantisce all'Offerente un pacchetto di controllo qualificato prima e indipendentemente dall'esito dell'Offerta;
- la previsione di accordi collegati (Accordo di Investimento, dismissione di Cipierre, anticipazione delle Bonus Shares).

Sotto il profilo della struttura, gli Amministratori Indipendenti rilevano in particolare quanto segue:

- l'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti di minoranza su base paritetica, prevedendo il medesimo Corrispettivo unitario tanto per le Azioni oggetto della Compravendita quanto per le Azioni portate in adesione all'Offerta, con ciò assicurando, in termini strettamente economici, un trattamento non discriminatorio;
- la Condizione Soglia al 90% del capitale rappresentato da Azioni Ordinarie è coerente con il livello minimo richiesto dall'ordinamento per l'esercizio del diritto di acquisto e dell'obbligo di acquisto, come risultante dalla disciplina richiamata dallo statuto dell'Emittente e dalla normativa vigente;
- la possibilità, per l'Offerente, di rinunciare in tutto o in parte alla Condizione Soglia, nei limiti consentiti, consente una certa flessibilità nella gestione dell'Operazione, ma al tempo stesso introduce un margine di incertezza circa il verificarsi



o meno del Delisting a esito dell'Offerta, con le implicazioni evidenziate al paragrafo 6 che dovranno essere adeguatamente rappresentate nel comunicato dell'Emittente e nel Documento di Offerta;

- gli accordi collegati, pur non incidendo sul Corrispettivo offerto alla generalità degli azionisti, determinano benefici specifici (quali la definizione della governance post-Operazione e il reinvestimento nel capitale di PCH) in favore di determinati soggetti, con possibili profili di conflitto di interesse che richiedono un'informativa completa, chiara e non fuorviante.

Nel loro complesso, gli Amministratori Indipendenti ritengono che la struttura dell'Offerta:

- sia coerente con la finalità dichiarata di conseguire il Delisting, anche tramite l'eventuale esercizio del diritto di acquisto al raggiungimento della soglia del 90%;
- assicuri, sotto il profilo finanziario, una parità di trattamento tra azionisti di minoranza e principali Venditori/Beneficiari del LTIP, tramite l'allineamento del Corrispettivo per Azione;
- presenti tuttavia elementi di complessità (in particolare, per gli accordi collegati e per la facoltà di rinuncia alle condizioni) che richiedono la massima trasparenza informativa a tutela degli azionisti.

7.3 Valutazione del Corrispettivo

Gli Amministratori Indipendenti, anche sulla base della fairness opinion rilasciata dal Prof. Dott. Fabio Buttignon in qualità di esperto indipendente, hanno analizzato la congruità del Corrispettivo di Euro 6,91 per ciascuna Azione Ordinaria, cum dividendo.

Ai fini della valutazione, sono stati presi in considerazione, tra l'altro:

- l'andamento delle quotazioni delle Azioni Ordinarie su EGM in un orizzonte temporale ritenuto significativo;
- i premi impliciti del Corrispettivo rispetto: ai prezzi ufficiali espressi dalle Azioni in prossimità dell'annuncio dell'Offerta; alle medie ponderate dei prezzi in determinati periodi anteriori alla Comunicazione 102, come indicati nella medesima Comunicazione;
- i fondamentali economico-finanziari dell'Emittente, alla luce dei dati contabili e gestionali disponibili, nonché delle prospettive di sviluppo comunicate al mercato;
- le valutazioni operate dall'esperto indipendente mediante l'adozione di metodologie generalmente riconosciute nella prassi valutativa (tra cui, in via esemplificativa, l'analisi dei multipli di mercato e/o di operazioni comparabili, nonché l'utilizzo di metodologie basate su flussi di cassa prospettici).

Dall'analisi svolta e dalle conclusioni della fairness opinion, gli Amministratori Indipendenti rilevano quanto segue:

- il Corrispettivo incorpora un premio rispetto ai corsi di borsa dell'Emittente registrati in un arco temporale antecedente l'annuncio, come desumibile dai dati riportati nella Comunicazione 102;
- il Corrispettivo risulta allineato al prezzo riconosciuto, nell'ambito della Compravendita, ai principali Venditori e ai Beneficiari del LTIP, i quali cedono partecipazioni significative e, in taluni casi, assumono impegni di reinvestimento nel capitale di PCH;
- le valutazioni svolte dall'esperto indipendente non evidenziano scostamenti tali da far ritenere il Corrispettivo manifestamente inadeguato rispetto ai valori risultanti dalle metodologie applicate e dai parametri di mercato considerati.

Alla luce di quanto precede, anche tenuto conto dei limiti insiti in qualsiasi esercizio valutativo, gli Amministratori Indipendenti esprimono un giudizio complessivamente favorevole sulla congruità del Corrispettivo di Euro 6,91 per Azione, ritenendolo nel complesso ragionevole dal punto di vista finanziario per gli azionisti che valutino di aderire all'Offerta.

Resta inteso che la decisione di adesione dovrà essere assunta da ciascun azionista in considerazione:

- della propria specifica situazione finanziaria e di investimento;
- dell'orizzonte temporale e della propensione al rischio individuale;
- della valutazione personale sugli scenari alternativi di permanenza nel capitale in caso di mancata adesione, ivi inclusi gli effetti potenziali del Delisting e/o di una riduzione significativa del flottante.

7.4 Effetti sull'interesse dell'impresa, sull'occupazione e sui siti produttivi

In conformità alle previsioni normative vigenti, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato gli effetti che l'Offerta e il suo eventuale successo possono avere sugli interessi dell'Emittente, sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.



Sulla base delle informazioni rese dall'Offerente nella Comunicazione 102 e, ove disponibili, nel Documento di Offerta, si evidenzia che:

- l'Offerente ha prospettato la volontà di proseguire e sviluppare l'attività dell'Emittente, privilegiando una strategia di crescita nel medio-lungo periodo piuttosto che operazioni di smobilizzo di breve termine;
- non risultano, allo stato delle informazioni disponibili, programmi dichiarati di significativa riduzione della capacità produttiva, di delocalizzazione dei principali siti produttivi o di piani di ristrutturazione con impatto occupazionale rilevante a breve termine; eventuali interventi di efficientamento organizzativo non possono comunque essere esclusi nel medio periodo, in funzione dell'evoluzione del contesto di mercato;
- la dismissione della partecipazione in Cipierre, pur rappresentando un'operazione di rilievo, è presentata come un'operazione di razionalizzazione del perimetro, orientata a concentrare le risorse sul core business dell'Emittente.

Sulla base di tali elementi, gli Amministratori Indipendenti osservano che:

- sotto il profilo dell'interesse dell'impresa, l'obiettivo dichiarato di rafforzare la struttura patrimoniale e la focalizzazione strategica dell'Emittente appare, in linea di principio, coerente con la tutela della continuità e dello sviluppo dell'attività sociale;
- con riferimento all'occupazione, allo stato non emergono, dalle informazioni disponibili, piani specifici di riduzione dell'organico o di delocalizzazione tali da configurare, in via immediata, un impatto negativo strutturale significativo; eventuali interventi futuri, se e nella misura in cui dovessero essere adottati, andranno valutati nelle sedi competenti alla luce della normativa applicabile e del confronto con le rappresentanze dei lavoratori;
- in merito alla localizzazione dei siti produttivi, non risultano, allo stato, annunciati piani di trasferimento all'estero dei principali insediamenti produttivi o logistici dell'Emittente.

In ogni caso, gli Amministratori Indipendenti sottolineano che:

- la realizzazione effettiva dei programmi dell'Offerente e i relativi impatti su impresa, occupazione e siti produttivi dipenderanno da decisioni gestionali future, non integralmente prevedibili alla data della presente relazione;
- sarà compito del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'ambito del comunicato ai sensi dell'articolo 103 del TUF, fornire una propria e autonoma valutazione complessiva degli effetti dell'Offerta su tali profili, anche tenendo conto dei contributi e dei pareri eventualmente espressi dalle rappresentanze dei lavoratori.

7.5 Valutazione dei potenziali conflitti di interesse

Gli Amministratori Indipendenti hanno dedicato specifica attenzione ai potenziali conflitti di interesse derivanti da:

- l'esistenza della Compravendita con i Venditori, azionisti rilevanti dell'Emittente;
- la vendita delle Azioni ex LTIP da parte di Beneficiari del LTIP;
- la partecipazione al capitale e alla governance di PCH di soggetti collegati all'azionariato dell'Emittente e/o al management;
- la dismissione della partecipazione in Cipierre a favore dei Venditori o di un soggetto da essi designato;
- la circostanza che l'Offerta è finalizzata al Delisting e potrebbe determinare la perdita del mercato di negoziazione delle Azioni Ordinarie.

In tale contesto, la coincidenza del prezzo riconosciuto ai Venditori e ai Beneficiari del LTIP con il Corrispettivo offerto alla generalità degli azionisti rappresenta un presidio rilevante di parità di trattamento economico. Resta ferma la necessità che il comunicato dell'Emittente e il Documento di Offerta descrivano in modo chiaro, completo e non fuorviante gli accordi collegati, i potenziali conflitti di interesse e i possibili benefici economici o di governance dei soggetti coinvolti.

Gli Amministratori Indipendenti sottolineano altresì che:

- la presenza di amministratori e/o manager che, a vario titolo, partecipino agli accordi di investimento o di reinvestimento nel capitale di PCH, ovvero siano parti di accordi collegati, richiede una rigorosa applicazione delle procedure in materia di operazioni con parti correlate, nonché una completa disclosure verso il mercato;
- i potenziali conflitti di interesse non incidono, di per sé, sulla congruità del Corrispettivo, ma richiedono che gli azionisti siano messi in condizione di valutare consapevolmente se e in che misura tali accordi possano aver inciso sulla configurazione complessiva dell'Operazione e sulle scelte degli organi sociali.

Sulla base delle verifiche effettuate e delle informazioni disponibili, gli Amministratori Indipendenti ritengono che:



- i principali profili di potenziale conflitto di interesse siano stati identificati;
- la struttura dell'Operazione, per quanto concerne il trattamento economico riservato alla generalità degli azionisti rispetto ai Venditori e ai Beneficiari del LTIP, non presenti elementi di discriminazione in danno dei soci di minoranza;
- sia comunque essenziale che, nel comunicato dell'Emittente, tali profili siano illustrati con il massimo grado di trasparenza.

8. Conclusioni

Alla luce di quanto precede, degli elementi informativi acquisiti, dell'analisi svolta e delle conclusioni contenute nella fairness opinion dell'esperto indipendente, gli Amministratori Indipendenti formulano le seguenti considerazioni conclusive:

- il razionale industriale e societario dell'Offerta appare, nel suo complesso, coerente con l'obiettivo dichiarato di dotare l'Emittente di un assetto proprietario stabile, in grado di sostenere nel medio-lungo periodo piani di sviluppo in un contesto di maggiore flessibilità gestionale, pur tenendo conto delle implicazioni connesse alla perdita dello status di società quotata;
- la struttura dell'Offerta, inclusa la Condizione Soglia al 90%, risulta coerente con la disciplina applicabile e idonea, in caso di integrale successo, a consentire il conseguimento del Delisting mediante l'esercizio del diritto di acquisto, fermo restando l'obbligo di un'informativa completa sugli scenari alternativi in caso di mancato raggiungimento della soglia;
- il Corrispettivo di Euro 6,91 per Azione, cum dividendo, tenuto conto: dei premi rispetto alle quotazioni di borsa in un arco temporale significativo, dell'allineamento al prezzo riconosciuto ai principali Venditori e ai Beneficiari del LTIP, delle risultanze delle metodologie valutarie adottate dall'esperto indipendente, è ritenuto, nel complesso, congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti che intendano aderire all'Offerta;
- sulla base delle informazioni disponibili, l'Operazione non appare, allo stato, congegnata in modo tale da determinare un pregiudizio immediato e diretto all'interesse dell'impresa, fermo restando che i futuri sviluppi in termini di occupazione e localizzazione dei siti produttivi dipenderanno da decisioni gestionali che non possono essere oggetto di garanzia nella presente sede;
- i potenziali conflitti di interesse insiti nella Compravendita, negli accordi collegati e nelle operazioni di reinvestimento sono rilevanti e richiedono la massima trasparenza informativa; tuttavia, la coincidenza del Corrispettivo offerto alla generalità degli azionisti con il prezzo riconosciuto ai principali Venditori e ai Beneficiari del LTIP costituisce un importante presidio di parità di trattamento economico.

In considerazione di quanto sopra, gli Amministratori Indipendenti:

- esprimono un **parere complessivamente favorevole sulla congruità del Corrispettivo** offerto nell'ambito dell'Offerta;
- ritengono che l'Offerta, nel suo complesso, sia **non pregiudizievole per l'interesse dell'Emittente** e possa risultare coerente con l'interesse degli azionisti che intendano disinvestire la propria partecipazione ottenendo un corrispettivo certo e immediato;
- invitano tuttavia ciascun azionista a valutare, in autonomia e con il supporto dei propri consulenti, l'opportunità di aderire o meno all'Offerta, tenendo conto: delle implicazioni del possibile Delisting, degli scenari di liquidità del titolo in caso di mancata adesione, del proprio profilo di rischio-rendimento e dell'orizzonte temporale di investimento.

Il presente parere è reso alla data odierna sulla base delle informazioni disponibili e sarà allegato e/o richiamato nel comunicato dell'Emittente che il Consiglio di Amministrazione approverà ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

9. Limitazioni e assunzioni

La presente relazione si fonda sulle informazioni contenute nella Comunicazione 102 e su ogni ulteriore informazione messa a disposizione degli Amministratori Indipendenti alla data odierna. Gli Amministratori Indipendenti non hanno svolto una due diligence legale, contabile, fiscale, industriale o finanziaria indipendente sull'Emittente, sull'Offerente, su SPH, sui Venditori, su Cipierre o sulle Persone che Agiscono di Concerto, né hanno verificato autonomamente la correttezza e completezza delle informazioni fornite da terzi, salvo quanto espressamente indicato.

Le valutazioni contenute nella presente relazione non riguardano la convenienza fiscale dell'adesione all'Offerta per i singoli azionisti, né costituiscono una stima del valore futuro delle Azioni, una garanzia sul buon esito dell'Offerta o una raccomandazione personalizzata.



Eventuali modifiche ai termini dell'Offerta, al Corrispettivo, alle condizioni di efficacia, agli accordi collegati, alla disciplina applicabile o alle informazioni finanziarie e industriali dell'Emittente potrebbero incidere sulle conclusioni della presente relazione e richiedere una nuova valutazione da parte degli Amministratori Indipendenti.

Milano, 15/06/2026

Silverio Di Girolamo
Fabrizio Fiordiliso



Allegati

- Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti diffusa da Power Conversion Holding S.r.l. in data 28/29 maggio 2026.
- D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
- Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
- Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla data della presente relazione.
- Statuto sociale dell'Emittente.
- Documento di Offerta.
- Fairness opinion del Prof. Dott. Fabio Buttignon.

BZM

Spett.le

Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.

Via Marcora, 36/38
20097 San Donato Milanese (MI)

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Padova, 15 giugno 2026

Egregi Amministratori,

In data 29 maggio 2026 la società Power Conversion Holding S.r.l. ("PCH" o "Offerente") ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("Offerta" o "OPA") sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. ("Braga Moro" o "Emittente" o "Società") ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti").

L'Offerente è una società di diritto italiano di nuova costituzione controllata da Strategic Power Holding S.r.l. ("SPH"), a sua volta società di diritto italiano di nuova costituzione.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 1.044.706 azioni ordinarie (Azioni Oggetto dell'Offerta), rappresentative del 49,77% circa del capitale sociale fully diluted. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni, dedotte le partecipazioni già oggetto di accordi vincolanti e includono fino a n. 98.125 Bonus Shares. Queste ultime sono le azioni residue assegnabili in rapporto di 1 a 4 a coloro che hanno sottoscritto o acquistato le azioni nella Società in fase di collocamento e le hanno detenute per un periodo ininterrotto di 12 mesi, termine che sarà anticipato alla scadenza del 5° giorno di borsa dall'inizio del periodo di adesione all'Offerta.

L'Offerta prevede un corrispettivo pari a € 6,91 cum dividendo per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ("Corrispettivo"). Il controvalore massimo complessivo indicato nel comunicato dell'Offerta è pertanto pari a circa € 7,2 milioni.

BZM

L'Offerta è finalizzata a ottenere l'esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan ("Delisting").

Come indicato nel comunicato dell'Offerta, in data 28 maggio 2026 sono stati sottoscritti un contratto preliminare di compravendita ("Compravendita") e un accordo di investimento ("Accordo di Investimento").

Il contratto preliminare di compravendita prevede che:

- i soci di Braga Moro Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l. ("Venditori"), titolari complessivamente di circa il 41,50% del capitale fully diluted, si sono obbligati a vendere a PCH tutte le 771.126 azioni ordinarie e le n. 100.000 Azioni a voto plurimo da loro possedute a un prezzo per azione pari a € 6,91;
- i beneficiari del piano di incentivazione a lungo termine approvato dal Consiglio di Amministrazione di Cipierre Elettronica S.p.A. ("CPR"), società partecipata al 90% da Braga Moro ("LTIP"), a favore dei quali è prevista l'assegnazione di azioni ordinarie di Braga Moro in caso di promozione di un'OPA sulle azioni di quest'ultima, si sono obbligati a vendere a PCH tutte le n. 183.238 azioni ordinarie, rappresentative complessivamente di circa l'8,73% del capitale fully diluted, rivenienti dalla maturazione anticipata del LTIP a un prezzo di € 6,91;
- i Venditori si sono impegnati ad acquisire il 100% della partecipazione in CPR a un prezzo pari a € 7,9 milioni, previo esercizio da parte della Società del diritto di opzione di acquisto del residuo 10% del capitale, come da contratto sottoscritto con Ifarcad s.r.l.; il prezzo sarà corrisposto per circa € 3,5 milioni mediante accollo liberatorio dell'intera posizione debitoria di Braga Moro verso CPR e per il residuo mediante bonifico bancario.

L'Accordo di Investimento è stato sottoscritto fra PCH, SPH, alcuni soci di Ottobre 23 S.p.A., i soci di PCH e alcuni fra i beneficiari del LTIP e disciplina la partecipazione delle parti al capitale di PCH e la relativa governance.

L'esecuzione della Compravendita costituisce condizione sospensiva dell'Offerta, che è altresì subordinata al raggiungimento di una soglia minima di partecipazione pari al 90% (Condizione Soglia), rinunciabile a discrezione dell'Offerente.

Come si apprende dal comunicato dell'Offerta, essendo il controvalore massimo dell'Offerta inferiore alla soglia di € 8 milioni, in base al combinato disposto degli articoli 1, comma 1,

BZM

lett. v), e 100, commi 2 e 3, lett. c), del TUF e dell'articolo 34-ter, comma 01, del Regolamento Emittenti, il Documento di Offerta non sarà sottoposto all'approvazione da parte della Consob.

Ai fini delle comunicazioni previste dall'art. 39 del Regolamento Emittenti (disposizione applicata su base volontaria), la Società ha incaricato BZM & Co. (di seguito "BZM") di redigere un parere (il "Parere") sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del suddetto Corrispettivo.

Si informa, altresì, che la Società ha incaricato BZM di supportare il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate nella verifica di congruità del prezzo pattuito per la cessione della partecipazione in CPR ai Venditori. BZM, in data odierna, ha rilasciato una fairness opinion in base alla quale il prezzo pattuito rientra nell'intervallo di valori stimato per l'intero capitale di CPR.

Informazioni alla base delle analisi

Ai fini della predisposizione del Parere, abbiamo:

- (i) preso atto dei termini e delle condizioni finanziarie dell'Offerta, come riportati nella comunicazione diffusa il 29 maggio 2026 ("Documento di Offerta");
- (ii) esaminato le relazioni finanziarie annuali consolidate della Società relative agli esercizi 2023-2025 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025;
- (iii) esaminato i bilanci di CPR per gli esercizi 2023-2025;
- (iv) analizzato i dati prospettici economico-finanziari di Braga Moro (consolidato) e di CPR forniti dal CFO della Società e svolto sessioni di approfondimento con quest'ultimo e con il CEO;
- (v) consultato il contratto sottoscritto con Ifarcad s.r.l. e sue modificazioni avente a oggetto, fra l'altro, diritti di opzione per l'acquisto di una quota del capitale di Cipierre Elettronica S.p.A. pari al 10%;
- (vi) analizzato i report di equity research sul titolo Braga Moro pubblicati da Banca Profilo dal 2025 sino alla Data di Riferimento;
- (vii) raccolto le informazioni pubbliche su altre società operanti in settori ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del business della Società e di CPR;

BZM

- (viii) analizzato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni Braga Moro;
- (ix) misurato i premi riconosciuti nelle offerte pubbliche volontarie in Italia dal 2021;
- (x) condotto gli altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni consultando, tra gli altri, il database Standard and Poor's Capital IQ.

Il Parere è riferito, in considerazione dei criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del 28 maggio 2026 ("Data di Riferimento"), ultimo giorno di mercato prima della comunicazione dell'Offerta.

Nella stesura del Parere abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato pareri specialistici quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e il nostro elaborato non tiene in considerazione le possibili implicazioni da questi derivanti.

Abbiamo, inoltre, assunto che le valutazioni delle attività e delle passività siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e le passività (potenziali e non) della Società, né abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al fair value della Società, né è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tale riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni economico-finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, ci siamo riferiti ai dati contabili preconsuntivi della Società a livello consolidato, resi disponibili dal CFO nella loro versione più aggiornata alla Data di Riferimento dell'Offerta, e abbiamo rielaborato le stime fornite dallo stesso concernenti la performance futura della Società. Non assumiamo alcuna responsabilità o obbligazione, né esprimiamo alcun punto di vista, in relazione ad alcuno di tali dati consuntivi o prospettici e, con riferimento a questi ultimi, in merito alle assunzioni sulle quali si basano.

Il Parere si fonda, inoltre, sul fatto che l'operazione sia attuata in conformità con i termini e le condizioni di cui al Documento di Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa.

Il Parere, infine, riflette necessariamente le condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e le altre condizioni esistenti alla data di riferimento delle stime, nonché le informazioni che ci sono state fornite alla medesima data. Gli eventi ovvero le circostanze

BZM

verificatisi successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sulle conclusioni del Parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso. Tuttavia, non abbiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il ruolo di BZM

BZM agisce in qualità di consulente finanziario indipendente a supporto del Consiglio di Amministrazione della Società nelle valutazioni e attività che allo stesso sarà richiesto di svolgere al fine di esprimersi in merito alla congruità del Corrispettivo indicato nell'Offerta.

Il Parere è espresso esclusivamente nell'interesse del Consiglio di Amministrazione e ha per oggetto la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dovuto ai sensi dell'Offerta nei confronti dei titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente e da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente) e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'operazione. Il Parere non costituisce una raccomandazione né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun soggetto, a offrire azioni della Società a seguito dell'Offerta o in relazione alle modalità con le quali l'azionista della Società dovrebbe votare o agire in relazione all'Offerta o a qualsiasi altra problematica ad essa inerente.

Il Parere è riservato e non potrà essere divulgato o comunicato a terzi, né vi si potrà fare riferimento, in tutto o in parte, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, fatta salva la possibilità di allegare e pubblicare il Parere unitamente al comunicato della Società relativo all'Offerta.

Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati

Di seguito presentiamo una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni che abbiamo ritenuto opportuno elaborare in relazione alla predisposizione del Parere. Quanto descritto non dà conto in dettaglio del complesso processo che abbiamo svolto e che si fonda su vari elementi, tra cui la raccolta ed elaborazione di parametri valutativi, l'analisi di significatività e sensitività degli stessi, l'articolazione dei metodi di valutazione per individuare i più appropriati e pertinenti, l'applicazione di questi ultimi in diverse varianti al fine di cogliere le caratteristiche peculiari della Società.

BZM

Nelle valutazioni elaborate è stata assunta una prospettiva stand-alone, prescindendo, quindi, da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali e/o finanziari o di altro tipo derivanti dal completamento dell'Offerta.

Al fine di valutare la congruità dell'Offerta siamo pervenuti alla stima del valore per azione adottando le seguenti metodologie valutative:

- Metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow o DCF);
- Metodo dei multipli di mercato, declinato nelle varianti dei multipli di borsa e di transazioni comparabili.

Metodo DCF

Per la stima del valore del capitale investito operativo (Enterprise Value, EV), i flussi di cassa prospettici sono stati rielaborati a partire dalle proiezioni a livello consolidato condivise dal CFO nella loro versione più aggiornata alla Data di Riferimento dell'Offerta.

Considerati il tasso di crescita annuo medio (CAGR) dei flussi di cassa previsti dal piano e la competitività del mercato di riferimento, per la stima del valore terminale al termine dell'orizzonte di previsione analitica il tasso di crescita perpetuo è stato assunto pari a zero.

I flussi di cassa operativi e il valore terminale sono stati attualizzati al costo medio ponderato del capitale (WACC), stimato integrando un premio addizionale per execution risk, ottenendo così il valore del capitale investito operativo (Enterprise Value, EV).

Dall'EV, dedotta la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025 e tenuto conto dell'esborso per l'acquisto del residuo 10% di CPR per l'importo indicato nel contratto di opzione, si è ottenuto il valore del patrimonio netto, che, rapportato al numero di azioni dell'Emittente in circolazione, comprese tutte le Bonus Shares, restituisce un valore per azione pari a € 6,66. Il prezzo per azione così stimato è stato sottoposto a un'analisi di sensitività al variare dell'execution risk nel WACC, ottenendo un intervallo compreso tra € 5,74 e € 7,76.

Metodo dei multipli di mercato

Il secondo metodo valutativo, complementare al DCF, è basato sull'osservazione dei prezzi di mercato di società comparabili. In particolare, si è fatto riferimento al rapporto tra valore

BZM

delle attività (Enterprise Value) e margine operativo lordo (EBITDA) di un campione di società comparabili quotate (multipli di borsa) e di un campione di società oggetto di transazioni sul capitale (multipli di transazioni comparabili).

Multipli di borsa

È stato analizzato un campione costituito da otto società quotate attive nel settore electronics service manufacturing (ESM), operanti in Europa, considerate comparabili a Braga Moro in relazione alle caratteristiche del portafoglio di offerta. Tuttavia, tali società, tra di loro e rispetto all'Emittente, possono riflettere differenze anche sostanziali in termini di dimensione, redditività e aree geografiche di riferimento. Tali differenze trovano riscontro nelle persistenti quotazioni relative di Braga Moro, inferiori rispetto a quelle mediane del panel selezionato dalla data di IPO della Società e per tutto il periodo fino alla Data di Riferimento.

Alla luce di quanto precede, dal database Standard and Poor's Capital IQ è stato rilevato il valore del multiplo EV/EBITDA 2026, in cui il valore di Enterprise Value (EV) è stato stimato a partire dalla capitalizzazione media nei tre mesi precedenti la data di rilevazione (28/05/2026). A tale multiplo, pari a 8,1x, è stato applicato uno sconto compreso fra il 40% e il 50%, in linea con lo sconto medio osservato dall'IPO sui multipli della Società rispetto al panel.

Ai fini della stima di EV, i moltiplicatori così ottenuti sono stati applicati al dato consolidato di EBITDA 2026.

Seguendo il medesimo procedimento applicato per il metodo DCF si giunge a un valore per azione compreso tra € 5,31 e € 7,04.

Multipli di transazioni comparabili

Per quanto attiene alle transazioni comparabili, dal medesimo database sono state selezionate dieci operazioni realizzate tra il 2020 e il 2025 sul capitale di società con attività e volumi d'affari simili a quelli di Braga Moro, operanti principalmente in Europa e Nord America.

Per ciascuna società del panel è stato rilevato il valore del multiplo EV/EBITDA consuntivo alla data del closing dell'operazione. Sebbene le dimensioni delle società siano affini a quelle

BZM

di Braga Moro, è stato comunque considerato uno sconto fino al 20% per riflettere il diverso portafoglio prodotti, nonché l'ampiezza delle aree geografiche di riferimento. Al variare dello sconto applicato (tra 0% e 20,0%), si ottiene un multiplo EV/EBITDA tra 5,3x e 6,6x.

Applicando tali moltiplicatori all'EBITDA 2026 della Società si è ottenuto l'EV e, seguendo il procedimento applicato per i metodi precedenti, si è giunti a stimare un valore per azione compreso nell'intervallo tra € 5,93 e € 8,24.

Analisi ulteriori

Metodo comparativo rispetto ai premi in OPA

È stato analizzato il valore per azione di Braga Moro che deriverebbe dall'applicazione al prezzo di borsa della Società dei premi corrisposti nelle OPA volontarie rilevati sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Sono state escluse le operazioni aventi a oggetto il capitale di società operanti nel settore finanziario, assicurativo e immobiliare.

Dai dati osservati dall'analisi di 34 OPA volontarie totalitarie e finalizzate al delisting, avvenute tra il 2021 e il 2026, sono emerse le seguenti rilevazioni per il primo quartile, il dato mediano e il terzo quartile.

Premi sui prezzi OPA (%) 2021-2026	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Primo quartile	16%	18%	18%	20%
Mediana	23%	23%	27%	29%
Terzo quartile	31%	33%	36%	41%

I premi così osservati sono stati applicati al corrispondente prezzo medio dell'azione Braga Moro ponderato per i volumi, rilevato in data 28/05/2026 e misurato su quattro differenti intervalli temporali (1 mese, 3 mesi, 6 mesi e all'IPO), come indicato nel comunicato del 29 maggio 2026. I risultati derivanti da queste analisi implicano un valore per azione nell'intervallo compreso tra € 4,37 e € 5,00.

Si segnala, tuttavia, che il prezzo di ciascuna operazione riflette specifici termini e condizioni e le caratteristiche proprie della società oggetto di OPA.

BZM

Consensus degli analisti sul prezzo target

Per la stesura del Parere abbiamo esaminato, inoltre, le ricerche degli analisti di mercato sul prezzo target della Società evidenziando, a mero scopo informativo, che lo stesso si è attestato a un valore pari a € 8,30 rispetto a un prezzo di quotazione medio (ponderato per i volumi) dell'ultimo mese prima della Data di Riferimento pari a € 3,67.

Come è noto, tali stime di target price rappresentano, nella prassi dei report prodotti dagli analisti, il valore che si intende possa essere raggiunto dal titolo oggetto della ricerca nei 12 mesi seguenti la pubblicazione della stessa.

Criticità e limitazioni

Le stime utilizzate e i risultati ottenuti dalle analisi condotte da BZM sono intrinsecamente caratterizzati da una sostanziale incertezza con riferimento sia ai parametri di mercato acquisiti sia alle proiezioni ricevute e rielaborate in merito alla performance futura della Società.

Le valutazioni effettuate con i metodi di mercato risultano, infatti, influenzate dall'andamento e dalla volatilità propri dei mercati finanziari, potendo pertanto l'applicazione degli stessi portare, in misura più o meno significativa, a valori tra loro differenti a seconda del momento in cui si effettua la valutazione. La stima che si basa sui multipli di mercato, inoltre, fa riferimento a società comparabili che, tra di loro e rispetto a Braga Moro, possono comunque riflettere differenze anche sostanziali in termini di dimensione, posizionamento competitivo, gamma di prodotti, aree geografiche di riferimento, modello di business, redditività, livello degli investimenti, imposizione fiscale.

Ai fini valutativi, abbiamo rielaborato le proiezioni ricevute, su indicazione del CFO, con lo scopo di riflettere gli effetti del particolare contesto macroeconomico in cui opera la Società e dell'andamento del settore industriale di riferimento. Si ribadisce che tali proiezioni presentano un grado di affidabilità limitato e che, in ogni caso, per loro natura, i dati prospettici contemplano una non eliminabile incertezza. Nel caso in cui i margini reddituali e i flussi finanziari nell'arco del piano oggetto di previsione esplicita non dovessero realizzarsi pienamente, il valore della Società potrebbe modificarsi in modo anche non trascurabile. Nulla di quanto riportato nel Parere potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Società.

BZM

* * *

Premesso che il prezzo pattuito per la cessione della partecipazione in Cipierre Elettronica S.p.A. appare congruo sotto il profilo finanziario, come da relazione illustrativa inviata al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, alla luce di quanto sopra esposto, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti dei metodi valutativi adottati e delle assunzioni sottostanti, riteniamo che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente e da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente).

Distinti saluti

prof. Fabio Buttignon

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Buttignon', with a stylized flourish at the end.



**Analisi a supporto della fairness opinion
sul prezzo dell'OPA sulle azioni di Braga Moro
Sistemi di Energia S.p.A.**

Giugno 2026

BZM

BUTTIGNON ZOTTI MILAN & CO.

- *In data 29 maggio 2026 la società Power Conversion Holding S.r.l. ("PCH" o "Offerente") ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("Offerta" o "OPA") sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. ("Braga Moro" o "Emittente" o "Società"). L'OPA è finalizzata al delisting della Società dal mercato Euronext Growth Milan, sul quale quotata da luglio 2025.*
- *In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 29 maggio 2026, con l'assenso degli amministratori indipendenti, ha incaricato BZM & Co. ("BZM") di redigere un parere (il "Parere") sulla congruità del corrispettivo da un punto di vista finanziario.*
- *Il Parere è destinato unicamente al Consiglio di Amministrazione della Società e non potrà essere divulgato a terzi, in tutto o in parte, senza il previo consenso scritto di BZM, ad eccezione dei casi in cui ciò sia richiesto per legge o per regolamento ovvero da qualsiasi Autorità competente.*
- *BZM ha sviluppato le proprie valutazioni ed elaborato il Parere facendo affidamento sulla documentazione e sulle informazioni fornite dalla Società, assumendone la completezza, accuratezza e veridicità, e rispetto alle quali BZM non ha svolto autonome verifiche. Il Parere si basa sull'assunto che l'Offerta venga posta in essere secondo termini e condizioni non significativamente difformi da quelli in essa rappresentati.*
- *Il Parere non costituisce in alcun modo un consiglio o una raccomandazione nei confronti di alcun soggetto ad offrire azioni della Società a seguito dell'OPA o in relazione alle modalità di voto nell'ambito di tale operazione.*
- *Il Parere contiene dichiarazioni previsionali sui risultati futuri della Società formulate da BZM in buona fede sulla base delle più accurate stime ed opinioni disponibili alla data di elaborazione e che si basano - tra l'altro - su stime e proiezioni della Società. Tali dichiarazioni, in quanto previsionali, sono pertanto intrinsecamente caratterizzate da incertezza.*
- *Il Parere è riferito, stanti i criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del 28 maggio 2026 («Data di Riferimento»), ultimo giorno di mercato prima della comunicazione dell'Offerta. È evidente che sviluppi successivi nelle condizioni di mercato, così come in tutte le informazioni utilizzate, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni riportate. BZM non si assume alcun onere di aggiornare o rivedere il presente documento.*
- *Il presente documento riassume le analisi svolte a supporto del rilascio del Parere di congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo dell'OPA.*

- Sono stati acquisiti gli elaborati contabili ed extracontabili e la documentazione necessaria per lo svolgimento dell'incarico, ottenendo informazioni e delucidazioni dal CFO e dal Presidente della Società.
- In particolare, le principali fonti fornite dalla Società sono:
 - Proiezioni per gli anni 2026-2028 di Braga Moro, Cipierre Elettronica S.p.A. e consolidato, come condivise dal CFO;
 - Breakdown del fatturato consolidato 2025 per paese;
 - Tasso di interesse contrattuale medio applicato ai finanziamenti a medio/lungo termine;
 - Regolamento del piano di incentivazione a lungo termine denominato «Piano azionario 2025 – 2027» (LTIP);
 - Contratti di finanziamento intercompany con Cipierre Elettronica S.p.A.;
 - Contratto sottoscritto con Ifarcad S.r.l. e sue modificazioni avente ad oggetto, fra l'altro, diritti di opzione per l'acquisto di una quota del capitale di Cipierre Elettronica S.p.A. pari al 10%.
- Sono state consultate le seguenti fonti pubblicamente disponibili:
 - Fascicolo di bilancio consolidato e separato di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. per gli anni 2023-2025 e la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30/06/2025;
 - Informazioni e comunicati ufficiali agli azionisti disponibili sul sito web della Società;
 - Comunicato OPA del 28/05/2026, pubblicato il 29/05/2026 nella sezione comunicati price sensitive del sito web della Società;
 - Equity Research pubblicati da Banca Profilo dal 2025 alla Data di Riferimento;
 - Prospetti e documenti di offerta di OPA volontarie totalitarie, finalizzate al delisting dai mercati di Borsa Italiana, dal 2021 alla Data di Riferimento.
- I parametri di mercato sono stati rilevati alla Data di Riferimento del 28 maggio 2026 consultando il database Standard and Poor's Capital IQ e Kroll «Cost of Capital Resource Center».

- In data 29 maggio 2026 la Società ha diffuso un comunicato riguardante l'offerta pubblica volontaria avente ad oggetto le azioni ordinarie emesse da Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. e promossa da Power Conversion Holding S.r.l. («PCH»), società italiana di nuova costituzione controllata da Strategic Power Holding S.r.l. («SPH»).
- L'obiettivo dell'Offerta è l'acquisizione della totalità del capitale sociale dell'Emittente, nonché il delisting dal mercato Euronext Growth Milan. Attraverso la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende supportare il processo di sviluppo dell'Emittente, focalizzandosi sul core business e, quindi, previa dismissione della partecipazione in Cipierre Elettronica S.p.A., valorizzandone il business nel medio-lungo periodo in un contesto di maggiore flessibilità gestionale, caratterizzato da maggiore rapidità decisionale e riduzione dei costi di quotazione.
- Al 28 maggio 2026 («Data di Riferimento»), il capitale sociale di Braga Moro è pari a circa € 3,06 milioni ed è suddiviso in circa n. 2,0 milioni di azioni, tra azioni ordinarie e azioni a voto plurimo, distribuite come segue:

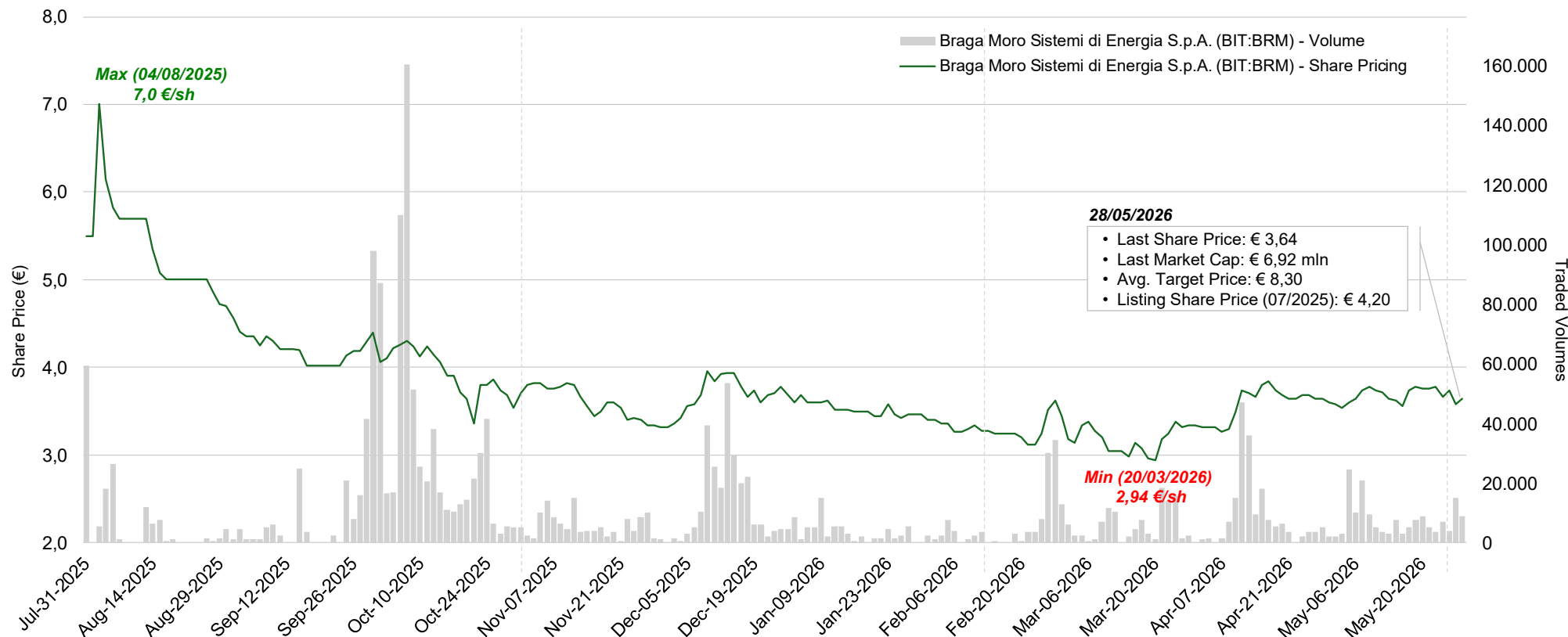
Azionista	N. Azioni	% Capitale sociale
Ottobre 23 S.p.A.	762.076	36,3%
Tanlo S.r.l.	109.050	5,2%
Beneficiari del LTIP	183.238	8,7%
Mercato (Azioni Oggetto dell'Offerta)	946.581	45,1%
Bonus Shares - numero massimo (Azioni Oggetto dell'Offerta)	98.125	4,7%
Totale fully diluted	2.099.070	100,0%

- L'Offerta ha ad oggetto massime n. 1.044.706 azioni ordinarie, rappresentative del 49,77% circa del capitale sociale fully diluted. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni, dedotte le partecipazioni già oggetto di accordi vincolanti (circa 41,50% detenuto da Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l. – congiuntamente, i Venditori - e circa 8,73% relativo al LTIP) e includono fino a n. 98.125 Bonus Shares. Queste ultime sono le azioni residue assegnabili in rapporto di 1 a 4 a coloro che hanno sottoscritto o acquistato le azioni nella Società in fase di collocamento e le hanno detenute per un periodo ininterrotto di 12 mesi, termine che sarà anticipato alla scadenza del 5° giorno di borsa dall'inizio del periodo di adesione all'Offerta.
- L'Offerta prevede un corrispettivo pari a € 6,91 per ciascuna azione portata in adesione («Corrispettivo»). Il controvalore massimo complessivo è pari a circa € 7,22 milioni, pari a 14,5 milioni rapportato al 100%. Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi nè dia corso ad alcuna distribuzione di dividendi entro l'ultima data di pagamento.
- Parallelamente all'Offerta, è stato sottoscritto un contratto di compravendita condizionata per l'acquisto delle partecipazioni dei Venditori e dei beneficiari del LTIP, allo stesso prezzo dell'OPA, pari a € 6,91 per azione.

- Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa l'89,8% rispetto al prezzo ufficiale di chiusura del 28 maggio 2026 (€ 3,64), nonché premi significativi rispetto alle medie ponderate dei prezzi nei precedenti periodi.
- Con riferimento alla partecipazione in Cipierre, l'operazione prevede specifiche condizioni accessorie:
 - i Venditori si sono impegnati a procurare la cessione del 100% di Cipierre Elettronica S.p.A., inclusa una quota del 10% soggetta a opzione;
 - il corrispettivo complessivo per tale dismissione è pari a circa € 7,9 milioni, da corrispondersi in parte mediante compensazione di crediti e in parte per cassa;
 - il perfezionamento della cessione di Cipierre costituisce una condizione sospensiva della compravendita delle azioni Braga Moro.
- L'Offerta è subordinata al verificarsi di altre specifiche condizioni di efficacia, tra cui il raggiungimento di una soglia minima di partecipazione (Condizione Soglia), rinunciabile a discrezione dell'Offerente.
- Il finanziamento dell'Offerta sarà effettuato tramite mezzi propri derivanti da aumento di capitale di PCH (circa € 10,5 milioni) e finanziamento bancario concesso da Banca Finanziaria Internazionale S.p.A..
- Il periodo di adesione avrà una durata compresa tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta.
- Infine, si segnala che, essendo il controvalore complessivo dell'Offerta inferiore a € 8 milioni, il Documento di Offerta non sarà sottoposto all'approvazione di Consob.

Performance fino al 28 maggio 2026

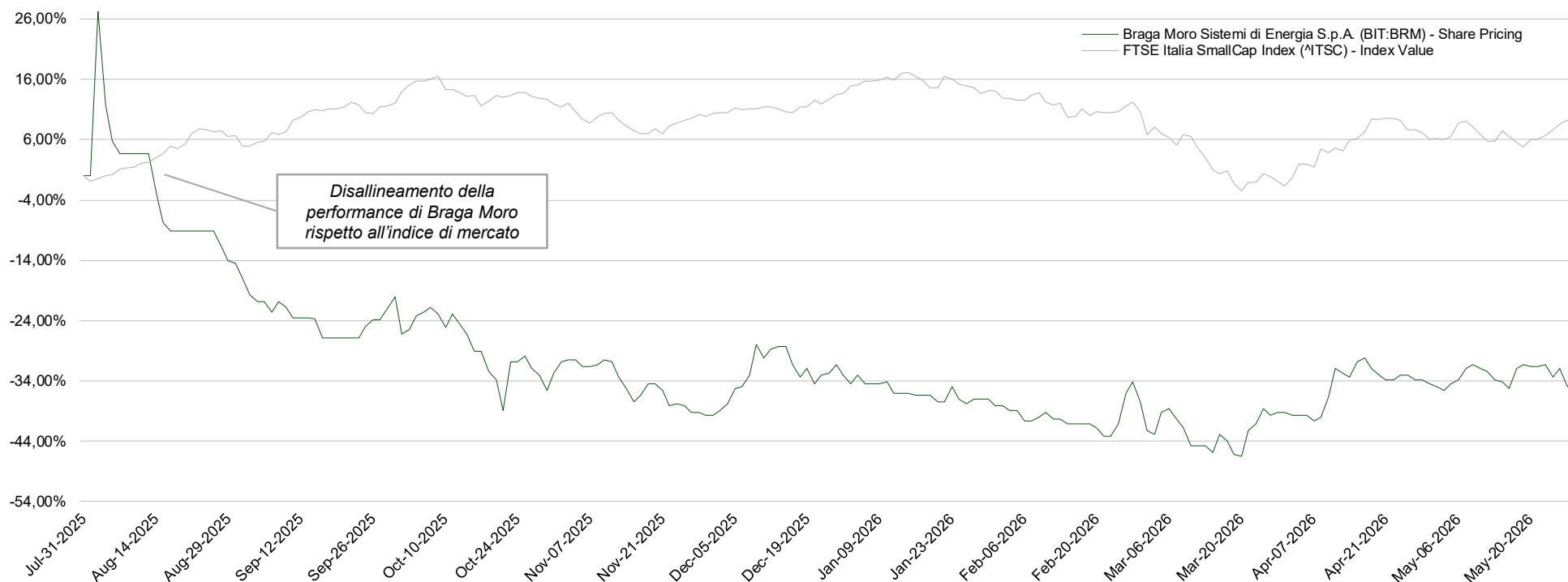
- Andamento del prezzo per azione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. (BIT:BRM) nei 10 mesi antecedenti il 28 maggio 2026.



Fonte: elaborazione su dati estratti dal database S&P-Capital IQ

Benchmark rispetto al mercato

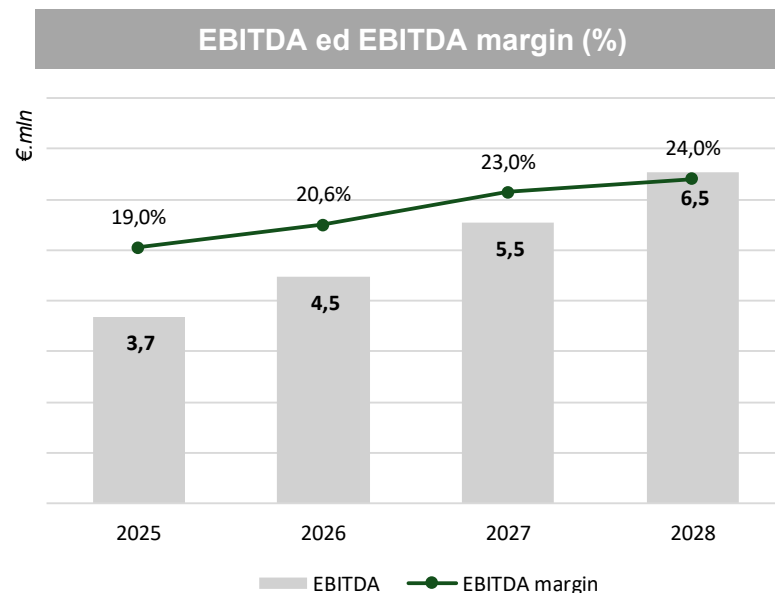
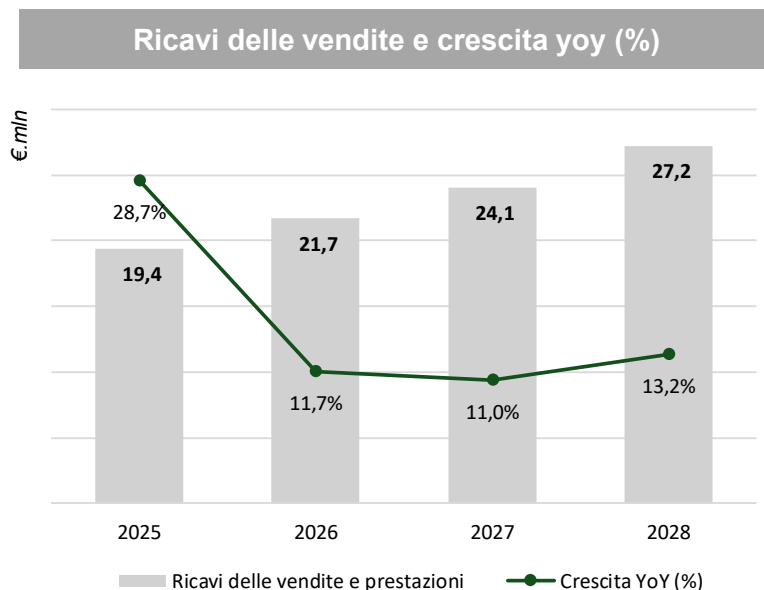
- Performance del prezzo per azione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. (BIT:BRM) nei 10 mesi antecedenti il 28 maggio 2026 rispetto all'indice FTSE Italia Small Cap, indicato come indice di riferimento da Banca Profilo.



Fonte: elaborazione su dati estratti dal database S&P-Capital IQ

Consuntivo 2025 e piano 2026-2028

Proiezioni economiche



- Ai fini dell'applicazione del metodo DCF, sono stati utilizzati i flussi di cassa prospettici 2026-2028 derivati dal Piano consolidato fornito dalla Società.

Posizione Finanziaria Netta al 31/12/2025

	31.12.2025
€.000	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.195)
Altri titoli	(235)
Debiti finanziari	7.008
Debiti carte di credito	10
Debiti vs banche a breve termine	919
Debiti vs banche a medio-lungo termine	6.079
Posizione finanziaria netta	5.578
Esborso per acquisto 10% Cipierre Elettronica S.p.A.	1.400
Posizione finanziaria netta rettificata	6.978

- Il dato di Posizione Finanziaria Netta al 31/12/2025 pari a € 5.578 mila (a debito) è stato rettificato al fine di tenere conto dell'esborso per l'acquisto della quota residua pari al 10% del capitale sociale di Cipierre Elettronica S.p.A.. Tale importo, pari a € 1,4 mln, è stato desunto dal contratto sottoscritto con Ifarcad S.r.l. che disciplina, fra l'altro, i diritti di opzione per l'acquisto di tale quota.
- Ne deriva una Posizione Finanziaria Netta rettificata al 31/12/2025 pari a € 6.978 mila (a debito).

Fonte: elaborazione su dati forniti dal CFO della Società

	2025	2026	2027	2028	CV
€ 000	Actual	Plan	Plan	Plan	Projection
Ricavi	19.404	21.681	24.056	27.238	27.238
YoY growth (%)		12%	11%	13%	0%
Variaz. rimanenze	204	20	12	6	-
Altri ricavi	61	45	500	500	-
Valore della produzione	19.668	21.746	24.568	27.744	27.238
EBITDA	3.678	4.475	5.540	6.543	5.816
% VdP	19%	21%	23%	24%	21%
D&A ricorrenti	(448)	(326)	(313)	(300)	(300)
EBITA	3.230	4.149	5.227	6.243	5.516
Imposte su EBITA	(969)	(1.245)	(1.568)	(1.873)	(1.655)
NOPAT	2.261	2.904	3.659	4.370	3.861
D&A		326	313	300	300
Variaz. CCN		(1.759)	(1.094)	(894)	-
Variaz. immobilizzazioni		(46)	(60)	(70)	(300)
Variaz. fondi operativi		179	188	209	-
Free Cash Flow from Operations		1.604	3.005	3.915	3.861

31.12.2025

€ 000

Valore attuale FCFO di piano	6.074
FCFO a regime	3.861
WACC	16,4%
g	0%
CV @ '28	23.486
Valore attuale CV	14.877
Enterprise Value	20.951
EV/EBITDA '25	5,7x
EV/EBITDA '26	4,7x
Enterprise Value	20.951
PFN	5.578
Esborso 10% Cipierre	1.400
PFN rettificata	6.978
Equity Value	13.973
# azioni fully diluted	2.099.070
Valore per azione	6,66

- I flussi di cassa nel periodo di piano 2026-2028 derivano dalle proiezioni rielaborate sulla base delle indicazioni fornite dal CFO.
- Per la stima del valore terminale oltre l'orizzonte di piano (Continuing Value – CV) sono state formulate le seguenti ipotesi:
 - crescita nulla dei ricavi (g pari a 0,0%) in ragione della competitività del mercato legata, anche, all'evoluzione tecnologica;
 - incidenza dell'EBITDA sui ricavi assunta pari alla marginalità media osservata negli ultimi quattro anni;
 - imposte calcolate applicando l'aliquota nominale stimata al 30% come in arco piano;
 - investimenti di mantenimento stimati pari a € 330 mila in linea con gli ammortamenti registrati nel 2028;
 - utilizzi dei fondi operativi pari agli accantonamenti dell'esercizio.
- Attualizzando al costo del capitale (WACC) del 16,4% (si veda slide di dettaglio) i flussi di cassa operativi netti del periodo di piano e il valore residuo, si ottiene un Enterprise Value (EV) pari a circa € 21,0 mln.
- Dall'EV, dedotta la PFN rettificata al 31/12/2025, si perviene al valore del patrimonio netto di circa € 14,0 mln.
- Rapportando l'Equity Value al numero di azioni dell'Emittente su base fully diluted, si ottiene un **valore per azione pari a € 6,66**.

- Il prezzo per azione così stimato è stato sottoposto ad un'analisi di sensitività al variare del parametro execution risk che si riflette sul WACC in modo lineare in un range fra 2% e 6%, ottenendo un **intervallo di valore per azione compreso fra € 5,74 e € 7,76**.

Analisi valore per azione (€) al variare dell'execution risk							
€	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%	5,0%	5,5%	6,0%
	7,76	7,37	7,00	6,66	6,33	6,03	5,74

	WACC
Risk free rate	3,8%
Market Risk Premium	5,5%
Beta levered (β_{EL})	1,1
Specific risk premium (SRP)	2,7%
Cost of equity (K_E)	12,6%
Cost of equity unlevered (K_U)	12,0%
IRS 10Y avg. 1m	3,1%
Spread medio per debito	4,5%
Cost of debt (gross)	7,6%
Tax rate (debt)	24,0%
Net cost of debt (K_D)	5,8%
$E/(D+E)$	90,0%
$D/(D+E)$	10,0%
WACC	11,9%
Execution risk	4,5%
WACC adj.	16,4%

- Di seguito sono riportate le ipotesi formulate per la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC):
 - il tasso di interesse privo di rischio (R_f) adottato, pari a 3,8%, corrisponde al rendimento, ponderato in base ai ricavi, di strumenti finanziari privi di rischio rilevati sui principali mercati in cui opera la Società (media a un mese dalla data di rilevazione del 28/05/2026);
 - il Market Risk Premium assunto è pari a 5,5%, in linea con quanto indicato da Kroll;
 - il coefficiente β levered è stato derivato a partire dal β unlevered rilevato dal database Damodaran per le società appartenenti al settore "Electrical Equipment" (gennaio 2026);
 - è stato assunto un premio per il rischio specifico legato al fattore dimensionale dell'azienda pari a 2,7% (Kroll);
 - ai fini del calcolo del costo del debito (K_D), al tasso IRS 10Y (media un mese dalla data di rilevazione) è stato sommato uno spread pari al 4,5% in linea con lo spread medio applicato dagli istituti di credito a Braga Moro (comunicato dal Management);
 - si è adottata una struttura finanziaria target con un tasso d'indebitamento (rapporto D/E) del 10,0%, in linea con quanto rilevato dal database Damodaran per il settore "Electrical Equipment" (gennaio 2026).
- Si ottiene un WACC pari a 11,9%.
- Tale valore è stato integrato da un premio addizionale collegato all'execution risk del piano e quantificato in 4,5 p.p. sulla base di analisi di scenario sulla consistenza dei flussi di piano.
- Il **WACC** utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di piano e a regime è pertanto pari a **16,4%**.

Fonte: S&P-Capital IQ; Kroll; database Damodaran

- I multipli di mercato di società quotate sono stati identificati a partire da un campione di società comparabili a Braga Moro in termini di portafoglio di offerta. Il campione rilevato è composto da 8 società attive nel settore Electronic Manufacturing Services, operanti in Europa (Appendice).
- Dal database Standard and Poor's Capital IQ è stato rilevato il valore dei multipli EV/EBITDA 2026, disponibili per le otto società del suddetto panel. L'Enterprise Value (EV) è stato stimato a partire dalla capitalizzazione media nei tre mesi precedenti la data di rilevazione (28/05/2026), cui sono stati sommati la Posizione Finanziaria Netta e il capitale di terzi al rispettivo ultimo valore contabile disponibile, ed è stato rapportato al valore di EBITDA 2026 sulla base del consensus degli analisti.
- Ai fini dell'applicazione del metodo valutativo, è stato calcolato il valore mediano del multiplo EV/EBITDA 2026, opportunamente rettificato con uno sconto per dimensione, rischi associati al business e alla clientela, in linea con lo sconto medio storico osservato dall'IPO rispetto al medesimo panel di società comparabili.
- Ai fini della stima dell'EV, i moltiplicatori così ottenuti sono stati applicati al dato consolidato di EBITDA 2026. Seguendo il medesimo procedimento applicato per il metodo DCF si giunge a **un valore per azione compreso tra € 5,31 e € 7,04.**

Multipli di Borsa	Multiplo	Sconto	Multiplo rett.	EBITDA	EV	PFN rett.	Equity Value	# azioni fully diluted	Valore per azione (€)
€.000									
Mediana EV/EBITDA '26	8,1x	40%	4,9x	4.475	21.750	6.978	14.772	2.099.070	7,04
Mediana EV/EBITDA '26	8,1x	50%	4,1x	4.475	18.125	6.978	11.147	2.099.070	5,31

Multipli di transazioni di società comparabili

- Sono state identificate le transazioni avvenute tra il 2020 e il 2026 sul capitale di società operanti in Europa e Nord America, considerate comparabili a Braga Moro in relazione al mercato di riferimento, al settore di attività e alle dimensioni operative e per le quali fossero disponibili i dati dell'operazione e il valore dell'EBITDA alla data del closing (Appendice).
- Per ciascuna società del panel identificato è stato rilevato il valore del multiplo EV/EBITDA consuntivo alla data del closing. Sebbene il panel sia dimensionalmente in linea con il volume d'affari corrente di Braga Moro, è stato comunque definito un range di valori del multiplo EV/EBITDA di riferimento che tenesse conto anche dell'applicazione di uno sconto per rischi associati al business e alla clientela.
- Applicando tali moltiplicatori all'EBITDA 2025 di Braga Moro, come definito nelle slide precedenti, è stato calcolato il dato di Enterprise Value e, seguendo il procedimento dei metodi precedenti, è stato derivato **un valore per azione compreso nell'intervallo tra € 5,93 e € 8,24**.

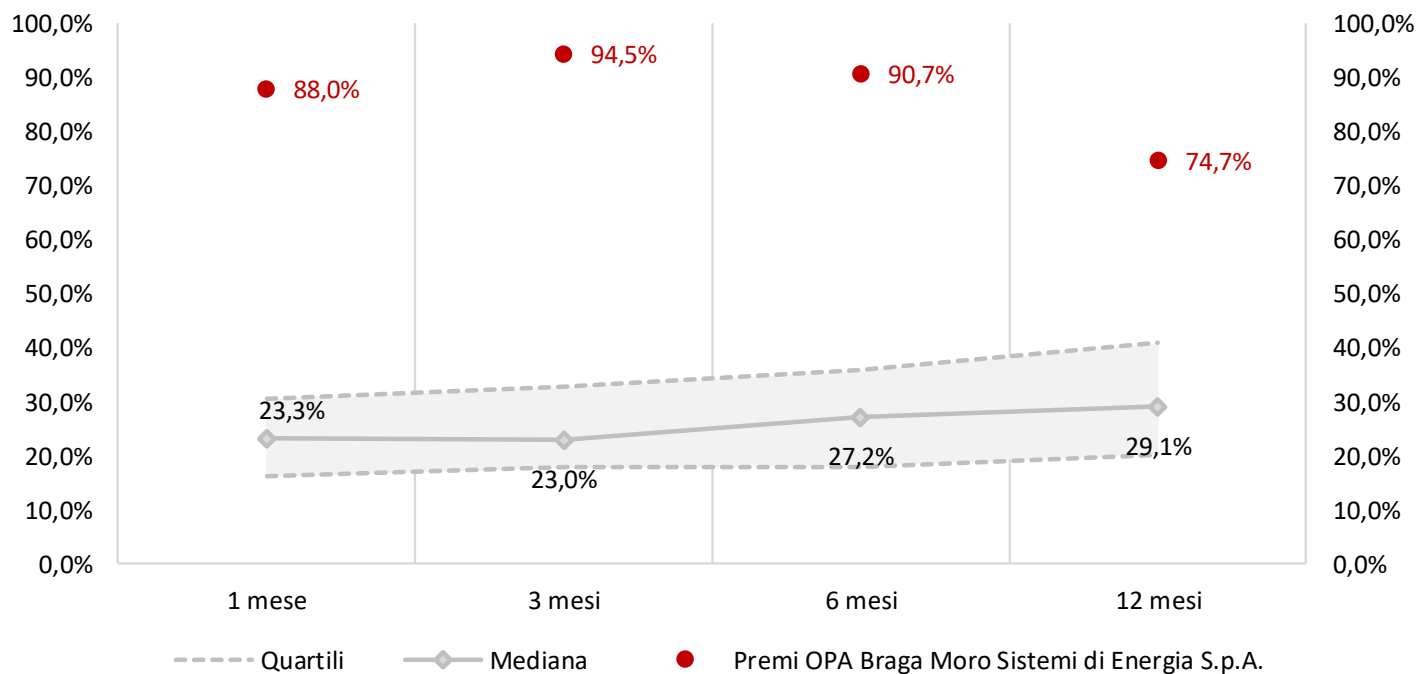
Multipli di transazioni	Multiplo	Sconto	Multiplo rett.	EBITDA	EV	PFN rett.	Equity Value	# azioni fully diluted	Valore per azione (€)
€.000									
Mediana EV/EBITDA	6,6x	0%	6,6x	3.678	24.272	6.978	17.294	2.099.070	8,24
Mediana EV/EBITDA	6,6x	20%	5,3x	3.678	19.418	6.978	12.440	2.099.070	5,93

Sintesi delle valutazioni

Metodo	Applicazione	Valore per azione (€)		Eq. Value (€ mln)	EV (€ mln)	EV/EBITDA
Metodo dei flussi	DCF	5,74	7,76	12 - 16	19 - 23	5,2x – 6,3x
Metodo di mercato	Multipli di borsa	5,31	7,04	11 - 15	18 - 22	4,1 – 4,9x
	Multipli di transazioni	5,93	8,23	12 - 17	19 - 24	5,3x – 6,6x
		Prezzo di OPA € 6,91				
		Prezzo da DCF € 6,66				

Analisi delle offerte pubbliche lanciate in Italia dal 2021 al 2026

- È stata condotta un'analisi dei premi corrisposti nell'ambito di Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA) volontarie, totalitarie e finalizzate al delisting, aventi ad oggetto azioni ordinarie e concluse dal 2021 al 2026 sui mercati finanziari gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (34 osservazioni). Sono state escluse le operazioni avvenute sul capitale di società operanti nel settore finanziario, assicurativo e immobiliare.
- Il grafico rappresenta un'analisi dei premi offerti rispetto al prezzo ufficiale rilevato in quattro diversi momenti temporali (1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi). I dati statistici ricavati dall'analisi di 34 offerte pubbliche di acquisto sono stati confrontati con i premi offerti dai promotori dell'OPA sulle azioni di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A..



Fonte: elaborazione di dati pubblicamente disponibili

Metodo comparativo rispetto ai premi in OPA

- I premi corrisposti nell'ambito delle 34 OPA analizzate sono stati sintetizzati in funzione dell'estensione temporale del periodo di osservazione del titolo (1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi), individuando il valore corrispondente al primo e al terzo quartile e il valore mediano.
- I dati statistici così ricavati sono stati applicati al corrispondente prezzo medio di Braga Moro ponderato per i volumi nei quattro diversi intervalli temporali individuati a partire dal 28 maggio 2026.

28/05/2026	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi*	
Prezzo Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. (€) medio ponderato	3,67	3,55	3,62	3,95	

Premi su Prezzi OPA (%) 2021-2026	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Media
Primo quartile	16%	18%	18%	20%	
Mediana	23%	23%	27%	29%	
Terzo quartile	31%	33%	36%	41%	

Prezzo azione Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. con premio OPA (€)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	
Primo quartile	4,26	4,19	4,27	4,75	4,37
Mediana	4,52	4,37	4,61	5,10	4,65
Terzo quartile	4,79	4,71	4,92	5,57	5,00

*media ponderata dalla data di data inizio negoziazioni (01/08/2025)

- Sulla base dei premi osservati, **il valore per azione di Braga Moro in OPA risulta compreso nell'intervallo tra € 4,37 e € 5,00.**

Fonte: elaborazione su dati pubblicamente disponibili

Consensus degli analisti sul target price

- Come ulteriore analisi, sono stati esaminati i dati relativi ai target price indicati nei report emessi dalle principali istituzioni bancarie, fondi di investimento e società di consulenza specializzate, con una data immediatamente precedente a quella dell’Offerta (28/05/2026). Gli unici report di equity research disponibili sono stati emessi da Banca Profilo ad ottobre 2025 e aprile 2026, dai quali emerge **un valore per azione di € 8,30**.
- Nella prassi dei report prodotti dagli analisti, tali stime di target price rappresentano il valore che si intende possa essere raggiunto dal titolo oggetto della ricerca nei 12 mesi seguenti la pubblicazione della stessa.

Banca Profilo		Initial Coverage	
Company:	Rating:	Target Price:	Sector:
Braga Moro	BUY	€8.3	Energy equipment

Innovative Energy and Electronic solutions

October 3th, 2025 at 18:00

Powering technological systems with innovative Energy Solutions

Braga Moro, founded in 1946 and based in Milan, designs, develops and distributes power solutions for Telecoms and IT infrastructures. It operates three production plants in Italy and an innovation lab in Rome, with 58% of revenues from the domestic market. Its Middle East expansion includes offices in Dubai and Riyadh, targeting a high-growth region. In late 2023, the acquisition of Cipierre Elettronica integrated a key electric boards supplier, strengthening R&D, expanding the sales network, and enhancing long-term cash flows.

Tailored Energy and Electronic solutions for diverse markets

The Braga Moro Group operates through two business lines: Energy (Braga Moro) and Electronic Boards (Cipierre). This dual approach enables the Group to serve a diverse clientele and expand its market reach. By focusing on niche markets, Braga Moro differentiates by offering tailored, mission-critical solutions that include installation, on-demand assistance, and comprehensive after-sales support. Cipierre, manufactures electronic boards that enhance its Energy solutions. Braga Moro's adaptable and scalable

Company Profile		
Ticker	BRM IM (BBG)	BRM-IT (Factset)
Reference Industry	Energy Equipment	
Stock Exchange	Italian Stock Exchange - Euronext Growth	
Reference Index	FTSE Italia Small Cap	
Market Data		
Price as of	03/10/2025	4.1
Number of shares (mln)		2.0
Market capitalization (€, mln)		8.2
Max / Min		7.0/4.0
Average daily volumes (1Y)		15,219

Banca Profilo		Company Update	
Company:	Rating:	Target Price:	Sector:
Braga Moro	BUY (unchanged)	€8.3 (unchanged)	Energy equipment

Impressive FY25. Ready to scale-up.

April 23th, 2026 at 18:00

FY25 results pull forward growth and cash flow outlook

FY 2025 results are impressive and significantly above our expectations, both in terms of revenue growth and marginality. In fact, 2025 figures anticipate our previous 2026 sales forecast and beat our previous 2026 EBITDA estimate [see Initial Coverage on October, 6 2025]. In 2025, revenue jumped 28.7% yoy to €19.4mln, driven by the Energy (Braga Moro) business unit which turnover increased by 33% to €14.1mln increasing its weight to 72% of Group revenue (from 70% in 2024) and by Extra UE sales which reached 47% of Group revenue at €9.1mln (+48% yoy). Group revenue came in more than 10% above our forecast (€17.5mln), especially in the Energy unit (+14%), whereas we were expecting a recovery of growth in Cipierre-related division (+4%). EBITDA soared to €3.7mln (+60.9% yoy) with margin improving 330bps to 18.7% thanks to better product and geographic mix. EBITDA margin beat our estimate by 4%. EBIT more than doubled to €1.96mln or 10% margin; yet, part of it has been absorbed by higher Net Operating Working Capital, which followed the acceleration in procurement and production to satisfy the increasing demand both domestic and abroad. At the end of 2025, Net debt declined to €5.8mln and Net debt /EBITDA ratio improved to 1.6x from 2.4x at the end of 2024.

Target Price	8.3 €	unchanged
Recommendation	BUY	unchanged
Company Profile		
Ticker	BRM IM (BBG)	BRM-IT (Factset)
Reference Industry	Energy Equipment	
Stock Exchange	Italian Stock Exchange - Euronext Growth	
Reference Index	FTSE Italia Growth index	
Market Data		
Price as of	22/04/2026	3.6
Number of shares (mln)		2.0
Market capitalization (€, mln)		7.3
Max / Min		7.0/2.9
Average daily volumes (1Y)		12,372

Fonte: elaborazione su dati di equity research

DCF

- La Società ha reso disponibili proiezioni economico-patrimoniali consolidate per il periodo 2026-2028 che presentano una limitata granularità con riferimento alle voci contabili.
- Si ribadisce che tali proiezioni presentano un grado di affidabilità limitato e che, in ogni caso, per loro natura, i dati prospettici contemplano una non eliminabile incertezza. Nel caso in cui i margini reddituali e i flussi finanziari nell'arco del piano oggetto di previsione esplicita non dovessero realizzarsi pienamente il valore della Società potrebbe modificarsi in modo anche non trascurabile. Nulla di quanto riportato nel Parere potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Società.

Multipli di mercato

- La stima si basa sui multipli delle società comparabili selezionate, le quali, tra di loro e rispetto a Braga Moro, possono comunque presentare differenze anche sostanziali in termini di dimensione, posizionamento competitivo, gamma di prodotti, aree geografiche di riferimento, modello di business, redditività, livello degli investimenti, imposizione fiscale.
- Le società selezionate non presentano il medesimo grado di copertura di analisti e la medesima frequenza di aggiornamento dei rispettivi dati di consensus sulle performance attese, il che potrebbe rendere non omogeneo il grado di rilevanza della stima dei multipli.
- Le valutazioni effettuate con i metodi di mercato risultano influenzate dall'andamento e dalla volatilità propri dei mercati finanziari, nonché del momento in cui vengono effettuate le valutazioni stesse. Pertanto, l'applicazione di tali metodi può generare valori significativamente diversi a seconda del periodo in cui viene effettuata la valutazione.

Premi in OPA

- Il prezzo di ciascuna operazione riflette specifici termini e condizioni e le caratteristiche proprie della società oggetto di OPA.

Target Price

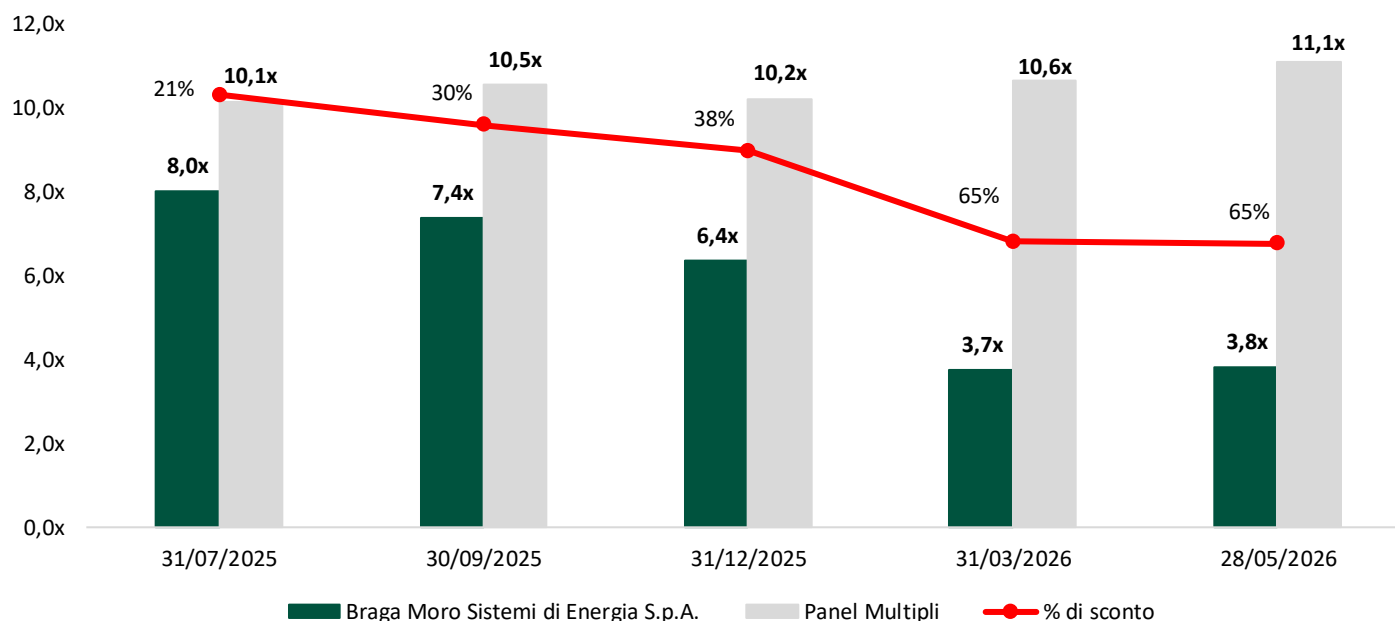
- I target price rappresentano, nella prassi dei report prodotti dagli analisti, il valore che si intende possa essere raggiunto dal titolo oggetto della ricerca nei 12 mesi seguenti la pubblicazione della stessa. Nel caso in esame, si riscontra che l'analyst coverage sulla Società è limitato ad un solo soggetto, Banca Profilo, che, dalla data di quotazione alla data di comunicazione dell'OPA ha emesso due report di equity research con indicazione di target price invariata.

Company Name	Country	SALES	25	% EBITDA 25	EV/ EBITDA 25	EV/ EBITDA 26
<i>€ mln</i>						
Kitron ASA	Norway	738		10,1%	29,7x	16,7x
Cicor Technologies Ltd.	Switzerland	675		9,1%	12,4x	9,4x
NOTE AB (publ)	Sweden	354		13,2%	13,2x	10,2x
Inission AB (publ)	Sweden	205		7,0%	13,6x	8,0x
FAE Technology S.p.A.	Italy	67		8,6%	10,8x	7,1x
Incap Oyj	Finland	215		13,3%	9,9x	7,3x
discoverIE Group plc	United Kingdom	512		16,8%	10,5x	9,5x
InTiCa Systems SE	Germany	72		6,9%	6,5x	7,0x
Media		355		10,6%	13,3x	9,4x
Mediana		284		9,6%	11,6x	8,7x

Fonte: elaborazione su dati estratti dal database S&P-Capital IQ.

Multipli EV/EBITDA Braga Moro vs panel comparabili

- Il grafico sottostante illustra l'evoluzione del multiplo EV/EBITDA consuntivo dall'IPO alla Data di Riferimento a confronto con il multiplo mediano del panel delle società comparabili con rilevazioni trimestrali (market cap media a 3 mesi, PFN ultima disponibile alla data di rilevazione).
- Il multiplo EV/EBITDA di Braga Moro risulta a sconto rispetto ai comparabili per un valore medio di periodo del **44%**.



Fonte: elaborazione su dati estratti dal database S&P-Capital IQ.

Transazioni di società comparabili

Closing date	Target	Buyer	% acquired	EV	Sales	EBITDA	EBITDA margin	EV/EBITDA
<i>€ mln</i>								
31/10/2025	Kasdon Electronics Limited	NOTE AB	Majority (100%)	39,1	13,8	-	n.a.	6,0 x
01/10/2024	G.O. ENGINEERING GmbH	Concentric AB	Majority (100%)	23,5	29,3	2,4	8,1%	9,9 x
02/07/2024	Inrad Optics, Inc.	Luxium Solutions, LLC	Majority (100%)	15,6	12,0	2,2	18,1%	7,2 x
21/12/2023	Elettronica Gf Srl	FAE Technology S.p.A.	Majority (100%)	5,6	10,9	1,7	15,6%	3,3 x
08/07/2022	DP Solutions AB	NOTE AB	Majority (100%)	4,7	-	-	n.a.	5,0 x
22/06/2022	Kestrel International Circuits Limited	NCAB Group AB	Majority (100%)	9,6	11,7	1,6	13,6%	6,1 x
15/12/2021	ProPhotonix Limited	Exaktera LLC	Majority (100%)	7,9	12,3	1,1	8,9%	7,3 x
29/07/2021	TeraTron GmbH	TXT e-solutions S.p.A.	Majority (100%)	10,1	7,6	1,4	18,4%	7,2 x
15/03/2020	Flatfield Multi Print International B.V.	NCAB Group AB	Majority (100%)	16,7	27,6	2,3	8,3%	7,3 x
26/02/2020	HY-Tech Comp Oy	Inission AB	Majority (100%)	3,3	15,9	0,9	5,7%	3,7 x
Media								6,3 x
Mediana								6,6 x

Fonte: dati estratti dal database S&P-Capital IQ. Multipli EV/EBITDA consuntivi alla data del closing.

Premi di controllo nelle OPA volontarie 2021-2026

Anno	Offerente	Target (Emittente)	Segmento	Settore	1-mese	3-mesi	6-mesi	12-mesi
2021	ATS Automation Holdings Italy Srl	CFT SpA	EGM	Machinery	125%	120%	102%	69%
2021	NAF 2 SpA	ASTM SpA	EXM	Transportation	30%	28%	36%	42%
2021	Finpanaria SpA	Panariagroup Industrie Ceramiche SpA	STAR	Furn/Home Furnishings	31%	52%	71%	85%
2021	Fly Srl	Carraro SpA	EXM	Machinery	12%	20%	31%	39%
2021	Circular Bidco SpA	SICIT Group SpA	STAR	Chemical (Basic)	4%	12%	18%	26%
2021	Castor Bidico SpA	Cerved Group SpA	EXM	Computer Services	33%	31%	38%	43%
2021	Marbles SpA	Retelit SpA	STAR	Telecom (Wireless)	13%	20%	22%	30%
2022	Barbieri & Tarozzi Holding SpA	SITI B&T Group SpA	EGM	Furn/Home Furnishings	29%	20%	18%	28%
2022	Ideanomics Inc	Energica Motor Company SpA	EGM	Auto & Truck	3%	4%	10%	29%
2022	Romulus and Remus Investments LLC	A.S. Roma SpA	EXM	Entertainment	18%	33%	35%	6%
2022	Limbo Srl	Piteco SpA	EXM	Software (System & Application)	23%	28%	17%	11%
2022	Poste Italiane SpA	Sourcesense SpA	EGM	Electronics (Consumer & Office)	24%	21%	18%	30%
2022	4 SIDE Srl	Cellularline SpA	STAR	Computers/Peripherals	9%	5%	-1%	-8%
2022	DeVa Finance Srl	Tod's SpA	EXM	Shoe	26%	23%	6%	-11%
2022	Schema Alfa SpA	Atlantia SpA	EXM	Transportation	31%	35%	36%	41%
2023	Holding Stilosa SpA	Nice Footwear SpA	EGM	Retail (Special Lines)	9%	8%	12%	-11%
2023	HWG Group BidCo Srl	Sababa Security SpA	EGM	Software (System & Application)	16%	34%	34%	21%
2023	Argo SpA	Finlogic SpA	EGM	Information Technology (Label&Barcode)	65%	69%	78%	87%
2023	LBM Next SpA	Labomar SpA	EGM	Nutraceuticals	18%	18%	19%	20%
2023	Nebula Aurea BidCo S.p.A	Reevo S.p.A	EGM	Cloud & Cybersecurity	25%	30%	32%	30%
2023	Abaco 3 Spa	Exprivia Spa	EXM	Information and Communication Technology	23%	15%	11%	5%
2023	PRL Spa	Pierrel Spa	EXM	Healthcare (oral care)	10%	11%	-1%	-8%
2024	Cometa Srl	Servizi Italia Spa	STAR	Healthcare services	35%	30%	27%	27%
2024	Crown Bidco Srl	Tod's Spa	EXM	Footwear	31%	31%	27%	21%
2024	SGG Holding Spa	Saes Getters Spa	STAR	Electronics (General)	13%	16%	19%	26%
2024	Honeywell II Srl	Civitanavi Systems Spa	EXM	Aerospace (inertial navigation)	27%	35%	44%	49%
2024	MavenDanc Srl	Medica Spa	EGM	Healthcare services	51%	59%	64%	47%
2024	Retex Spa - Società Benefit	Alkemy Spa	STAR	Digital Transformation	22%	5%	10%	16%
2024	Cometa Srl	Servizi Italia Spa	STAR	Healthcare services	16%	21%	25%	39%
2025	NVP Spa	Darien Srl	EGM	Broadcasting / Media services	27%	23%	26%	27%
2025	Comal SpA	Duferco Solar Projects Srl (Gruppo Duferco)	EGM	Green & Renewable Energy (EPC solare)	22%	23%	33%	35%
2025	Almaviva S.p.A.	Almawave S.p.A.	EGM	Artificial Intelligence / Software	38%	38%	39%	43%
2025	Mare Engineering Group S.p.A.	Eles Semiconductor Equipment S.p.A.	EGM	Semiconductor Equipment	18%	19%	28%	41%
2026	EbidCo S.r.l.	Eles Semiconductor Equipment S.p.A.	EGM	Semiconductor Equipment	17%	18%	28%	40%

Premi su Prezzi OPA (%) 2021-2026

	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Media	26%	28%	30%	30%
Primo quartile	16%	18%	18%	20%
Mediana	23%	23%	27%	29%
Terzo quartile	31%	33%	36%	41%

Fonte: elaborazione di dati pubblicamente disponibili (Documenti OPA – CONSOB)

BZM

Buttignon Zotti Milan & Co. (BZM) is an Italian based investment advisory boutique dedicated to providing corporate financial services to the lower middle market and to facilitating cross-border business opportunities.

BZM provides traditional investment banking services to businesses active in the retail, digital consumer, luxury, energy and industrial manufacturing sectors.

For more information, please contact:

Fabio Buttignon

Dir. +39 049 878 6060

Cell. +39 335 604 0390

f.buttignon@bzm-advisory.com

Giulia Milan

Dir. +39 049 878 6059

Cell. +39 349 151 0706

g.milan@bzm-advisory.com

Maria Adriana De Filippis

Tel. +39 049 650 118

m.defilippis@bzm-advisory.com

Alessandro Bergamo

Tel. +39 049 650 118

a.bergamo@bzm-advisory.com

BUTTIGNON ZOTTI MILAN & CO.

Corso Garibaldi 5, 35122 Padova, IT

T. +39 049 650 118

www.bzm-advisory.com