

## **DOCUMENTO DI OFFERTA**

### **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58,  
come successivamente modificato e integrato e dell'articolo 10 dello Statuto  
dell'Emittente

#### **EMITTENTE**

**Tweppy S.p.A.**



TEAM | WORK | HAPPY

#### **OFFERENTI**

**Oenne S.r.l.**

**Hodl S.r.l.**

#### **Strumenti finanziari oggetto dell'offerta**

massime n. 883.400 azioni ordinarie di Tweppy S.p.A.

#### **Corrispettivo unitario offerto**

Euro 1,00 per ciascuna azione ordinaria di Tweppy S.p.A.

#### **Durata del periodo di adesione all'offerta**

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 12 marzo 2024 alle ore 17:30 (ora italiana) del 5  
aprile 2024, estremi inclusi, salvo proroghe

#### **Data di pagamento del corrispettivo**

12 aprile 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione

#### **Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni**

MiT Sim S.p.A.

NÉ CONSOB NÉ BORSA ITALIANA S.P.A. HANNO ESAMINATO o APPROVATO IL  
CONTENUTO DEL PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

11 marzo 2024

<b>PREMESSA</b> .....	9
1 Caratteristiche dell'operazione .....	9
2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri .....	10
3 Corrispettivo dell'Offerta e controvalore massimo dell'Offerta.....	11
4 Soggetti partecipanti all'Offerta .....	11
5 Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....	12
6 Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta .....	12
<b>A AVVERTENZE</b> .....	17
<b>A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA</b> .....	17
<b>A.2 CRITICITÀ ATTINENTI ALLA SITUAZIONE ECONOMICO- PATRIMONIALE FINANZIARIA DEGLI OFFERENTI E DELL'EMITTENTE E AGLI ANDAMENTI NEGATIVI NELLA GESTIONE OVVERO CARATTERIZZATI DA RILEVANTI DISCONTINUITÀ RISPETTO AL PASSATO</b> .....	18
<b>A.3 RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE</b> .....	18
<b>A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA</b> .....	19
<b>A.5 PARTI CORRELATE</b> .....	20
<b>A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE</b> .....	20
<b>A.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI</b> .....	20
<b>A.8 DICHIARAZIONE DEGLI OFFERENTI IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1 DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTI DALLO STATUTO DELL'EMITTENTE</b> .....	21
<b>A.9 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI PER DELIBERA ASSEMBLEARE</b> .....	22
<b>A.10 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI</b> 23	
<b>A.10.1 Adesione all'Offerta</b> .....	23
<b>A.10.2 Mancata adesione all'Offerta</b> .....	23
<b>A.11 PARERE DELL' AMMINISTRATORE INDIPENDENTE</b> .....	25
<b>A.12 COMUNICATO DELL'EMITTENTE</b> .....	26
<b>A.13 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE</b> .....	26
<b>A.13.1 Possibili impatti connessi all'emergenza sanitaria legata alla pandemia da Covid-19</b> .....	26
<b>A.13.2 Impatti connessi al quadro ciclico globale</b> .....	26
<b>A.13.3 Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali (conflitto Israele e Palestina; conflitto Russia e Ucraina)</b> .....	27
<b>B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE</b> .....	28

<b>B.1</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE ALGLI OFFERENTI</b> .....	28
<b>B.1.1</b>	<b>Denominazione, forma giuridica e sede sociale</b> .....	28
<b>B.1.2</b>	<b>Costituzione e durata</b> .....	28
<b>B.1.3</b>	<b>Legislazione di riferimento e foro competente</b> .....	28
<b>B.1.4</b>	<b>Capitale sociale</b> .....	28
<b>B.1.5</b>	<b>Compagine sociale e patti parasociali</b> .....	28
<b>B.1.6</b>	<b>Organi di amministrazione e controllo</b> .....	29
<b>B.1.7</b>	<b>Descrizione del gruppo che fa capo agli Offerenti</b> .....	29
<b>B.1.8</b>	<b>Attività degli Offerenti</b> .....	30
<b>B.1.9</b>	<b>Principi contabili</b> .....	30
<b>B.1.10</b>	<b>Schemi contabili degli Offerenti</b> .....	30
<b>B.1.11</b>	<b>Andamento recente</b> .....	32
<b>B.2</b>	<b>SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA</b> .....	32
<b>B.2.1</b>	<b>Denominazione, forma giuridica e sede sociale</b> .....	32
<b>B.2.2</b>	<b>Anno di costituzione e durata</b> .....	32
<b>B.2.3</b>	<b>Legislazione di riferimento e foro competente</b> .....	32
<b>B.2.4</b>	<b>Capitale sociale</b> .....	33
<b>B.2.5</b>	<b>Soci rilevanti</b> .....	33
<b>B.2.6</b>	<b>Organi di amministrazione e controllo</b> .....	33
<b>B.2.7</b>	<b>Sintetica descrizione del Gruppo</b> .....	35
<b>B.2.8</b>	<b>Attività dell’Emittente</b> .....	35
<b>B.2.9</b>	<b>Principi contabili</b> .....	36
<b>B.2.10</b>	<b>Schemi contabili: situazione patrimoniale e conto economico riclassificati</b> .....	36
<b>B.2.11</b>	<b>Andamento recente e prospettive</b> .....	43
<b>B.3</b>	<b>INTERMEDIARI</b> .....	43
<b>C</b>	<b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA</b> .....	45
<b>C.1</b>	<b>CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ</b> .....	45
<b>C.2</b>	<b>COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI</b> .....	45
<b>D</b>	<b>NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA</b> .....	46
<b>D.1</b>	<b>NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI E STRUMENTI FINANZIARI CHE ATTRIBUISCONO IL DIRITTO DI VOTO</b>	46
<b>D.2</b>	<b>CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI</b> .....	46

<b>E</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE</b> .....	47
<b>E.1</b>	<b>INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE</b> .....	47
<b>E.1.1</b>	<b>Corrispettivo dell’Offerta</b> .....	47
<b>E.2</b>	<b>CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA</b> .....	47
<b>E.3</b>	<b>CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL’EMITTENTE</b> .....	48
<b>E.4</b>	<b>MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL’EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DEL COMUNICATO DEGLI OFFERENTI</b> .....	50
<b>E.5</b>	<b>INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL’EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL’ULTIMO ESERCIZIO E NELL’ESERCIZIO IN CORSO</b>	51
<b>E.6</b>	<b>INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DEGLI OFFERENTI E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI</b> ....	51
<b>F</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI</b> .....	52
<b>F.1</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L’ADESIONE</b> .....	52
<b>F.1.1</b>	<b>Periodo di Adesione</b> .....	52
<b>F.1.2</b>	<b>Modalità e termini di adesione</b> .....	52
<b>F.2</b>	<b>TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL’OFFERTA</b> .....	54
<b>F.3</b>	<b>COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL’OFFERTA</b> .....	55
<b>F.4</b>	<b>MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA</b> .....	56
<b>F.5</b>	<b>DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO</b> .....	57
<b>F.6</b>	<b>MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO</b> .....	57

<b>F.7</b>	<b>INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA GLI OFFERENTI E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....</b>	<b>57</b>
<b>F.8</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO.....</b>	<b>58</b>
<b>G</b>	<b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI.....</b>	<b>59</b>
<b>G.1</b>	<b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>59</b>
<b>G.1.1</b>	<b>Modalità di finanziamento dell'Offerta .....</b>	<b>59</b>
<b>G.1.2</b>	<b>Garanzia di Esatto Adempimento .....</b>	<b>59</b>
<b>G.2</b>	<b>MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI.....</b>	<b>59</b>
<b>G.2.1</b>	<b>Motivazioni dell'Offerta .....</b>	<b>59</b>
<b>G.2.2</b>	<b>Programmi relativi alla gestione delle attività.....</b>	<b>60</b>
<b>G.2.3</b>	<b>Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....</b>	<b>61</b>
<b>G.2.4</b>	<b>Eventuali operazioni straordinarie o riorganizzazioni .....</b>	<b>61</b>
<b>H</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA GLI OFFERENTI, I SOGGETTI CHE AGISONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE DEL MEDESIMO EMITTENTE.....</b>	<b>62</b>
<b>H.1</b>	<b>DESCRIZIONE DI ACCORDI TRA GLI OFFERENTI E GLI AZIONISTI RILEVANTI E I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA.....</b>	<b>62</b>
<b>H.2</b>	<b>DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE DELIBERATE E/O ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, FRA GLI OFFERENTI E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE.....</b>	<b>62</b>
<b>H.3</b>	<b>ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....</b>	<b>62</b>
<b>I</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>63</b>
<b>J</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO.....</b>	<b>64</b>

<b>K</b>	<b>APPENDICI</b> .....	65
<b>K.1</b>	<b>COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE</b> .....	65
<b>K.2</b>	<b>COMUNICATO DEGLI OFFERENTI PREVISTO DAGLI ARTICOLI 102, COMMA 1, DEL TUF E 37 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, DIFFUSO IN DATA 20 FEBBRAIO 2024</b> .....	65
<b>L</b>	<b>DOCUMENTI CHE GLI OFFERENTI METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE</b> .....	66
<b>L.1</b>	<b>DOCUMENTI RELATIVI ALGLI OFFERENTI</b> .....	66
<b>L.2</b>	<b>DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE</b> .....	66

## ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

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

<b>Aderenti</b>	Gli azionisti di Tweppy S.p.A. che abbiano conferito le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
<b>Altri Paesi</b>	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte degli Offerenti ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti.
<b>Azione o Azioni</b>	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) azioni ordinarie di Tweppy S.p.A., prive del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan, codice ISIN IT0005437113.
<b>Azione Oggetto dell'Offerta</b>	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 883.400 azioni ordinarie di Tweppy S.p.A., prive del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan, rappresentanti, complessivamente considerate, il 37,96% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azioni Proprie</b>	Le azioni ordinarie di Tweppy S.p.A. in portafoglio dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, complessivamente pari a n. 40.000 (rappresentative dell'1,72% del capitale sociale di Tweppy).
<b>Azionista</b>	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.

<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
<b>Comunicato dell’Emittente</b>	Il comunicato dell’Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 7 marzo 2024 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K1, che contiene, altresì, il Parere dell’Amministratore Indipendente.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta, che sarà pubblicato a cura degli Offerenti prima della Data di Pagamento.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini dell’Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini dell’Offerta, ove applicabile, che sarà pubblicato a cura degli Offerenti prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell’Offerta.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell’Offerta che sarà pubblicato dagli Offerenti entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile o, comunque, entro le ore 7.29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori della Riapertura dei Termini dell’Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell’Offerta che sarà pubblicato dagli Offerenti entro la sera dell’ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini dell’Offerta, salvo proroga del Periodo di Adesione, e comunque entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell’Offerta, salvo proroga del Periodo di Adesione.
<b>Comunicazione degli Offerenti</b>	La comunicazione degli Offerenti prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 20 febbraio 2024 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice K.2.



<b>Condizione di Efficacia</b>	Il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire agli Offerenti (come <i>infra</i> definiti) di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando altresì le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto (come <i>infra</i> definite), le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili)
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
<b>Corrispettivo</b>	L'importo di Euro 1,00 <i>cum dividendo</i> per Azione Oggetto dell'Offerta che sarà pagato dagli Offerenti agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dagli Offerenti.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore degli Offerenti, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 12 aprile 2024 (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.
<b>Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore degli Offerenti, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta e, quindi, il giorno 26 aprile 2024 (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***

L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

**Diritto di Acquisto**

Il diritto degli Offerenti di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente, che richiama anche l'articolo 111, comma 1, del TUF. Come previsto dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente, il Diritto di Acquisto troverà applicazione nel caso in cui gli Offerenti vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta (come *infra* definita), una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

**Documento di Offerta**

Il presente documento relativo all'Offerta.

**Emittente o Tweppy o Società**

Tweppy S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Foro Buonaparte, 59, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 04596370231, codice fiscale e partita IVA 04596370231, capitale sociale pari alla Data del Documento di Offerta ad Euro 465.480, suddiviso in complessive n. 2.327.400 azioni ordinarie, prive del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan.

**Esborso Massimo**

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 883.400, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.

**Euronext Growth Milan o EGM**

Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan", organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni dell'Emittente.

**Euronext Securities Milan**

Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.

<b>Garante Adempimento</b>	<b>dell'Esatto</b>	MiT Sim S.p.A., con sede legale in Milano, Corso Venezia, 16, iscritta al Registro delle imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA n. 10697450962.
<b>Garanzia Adempimento</b>	<b>di Esatto</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una lettera rilasciata dal Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento degli Offerenti all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo e di utilizzare tale somma complessivamente esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>		Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Hodl</b>		Indica Hodl S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via Giuseppe Garibba 2, iscritta al Registro delle Imprese di Verona al n. 04580340232, con capitale sociale pari a Euro 20.000,00, interamente sottoscritto e versato.
<b>Intermediari Depositari</b>		Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (quali banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>		MiT Sim S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso Venezia, 16, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 10697450962.
<b>Obbligazione Garantita</b>		Le obbligazioni di pagamento degli Offerenti nell'ambito dell'Offerta (ivi incluso, ove si

verificassero i presupposti, in sede di Riapertura dei Termine dell'Offerta ovvero di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF e di esercizio del Diritto di Acquisto da parte degli Offerenti) garantite mediante la Garanzia di Esatto Adempimento.

**Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF**

L'obbligo degli Offerenti di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente che richiama l'articolo 108, comma 1, del TUF qualora gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta – una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

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

L'obbligo degli Offerenti di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente che richiama l'articolo 108 del TUF qualora gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e gli Offerenti dichiarino di non ripristinare entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

**Oenne**

Indica Oenne S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Arezzo, Via Della Fonte Veneziana 6, iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo-

Siena al n. 02158650511, con capitale sociale pari a Euro 12.500, interamente sottoscritto e versato.

**Offerenti**

Indica complessivamente Oenne e Hodl.

**Offerta**

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dagli Offerenti, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti e come descritta nel Documento di Offerta.

**Parere dell'Amministratore  
Indipendente**

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, approvato in data 7 marzo 2024, redatto a cura dell'amministratore indipendente dell'Emittente che non siano parti correlate degli Offerenti, allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente Ambers & Co S.r.l., al Comunicato dell'Emittente riportato in Appendice K.1 al Documento di Offerta.

**Periodo di Adesione**

Il periodo di adesione all'Offerta corrispondente a 17 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 12 marzo 2024 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 5 aprile 2024, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

**Persone che Agiscono di  
Concerto**

Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con gli Offerenti ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF.

**Procedura Congiunta**

La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF (in quanto applicabili per richiamo ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente).

**Regolamento Euronext Growth**

Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.

<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
<b>Riapertura dei Termini dell'Offerta</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 15, 16, 17, 18, e del 19 aprile 2024), cui si darà corso al verificarsi dei presupposti previsti dall'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
<b>Scheda di Adesione</b>	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## PREMESSA

La seguente Premessa descrive sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta ("**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento di Offerta e, in particolare, della successiva sezione A "Avvertenze".

### 1 Caratteristiche dell'operazione

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ("**Offerta**"), promossa in via volontaria da Oenne Sr.l. e Hodl S.r.l. ("**Offerenti**") – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**") e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**") – sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione alla Data del Documento di Offerta di Tweppy S.p.A. ("**Tweppy**" o "**Emittente**"), società con azioni negoziate sull'Euronext Growth Milan ("**Euronext Growth Milan**" o "**EGM**") sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), dedotte le n. 1.389.000 Azioni rappresentative del 59,68% del capitale sociale dell'Emittente che sono di titolarità degli Offerenti, le n. 15.000 Azioni rappresentative dello 0,64% capitale sociale dell'Emittente che sono di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento dell'Offerta e le n. 40.000 azioni proprie ("**Azioni Proprie**") rappresentative dello 1,72% del capitale sociale dell'Emittente detenute dalla Società alla Data del Documento dell'Offerta.

Più in particolare l'Offerta ha ad oggetto massime n. 883.400 Azioni in circolazione alla data del Documento di Offerta, pari al 37,96% del capitale sociale dell'Emittente ("**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

In data 20 febbraio 2024, gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto hanno comunicato al pubblico la propria decisione di promuovere l'Offerta, mediante la Comunicazione degli Offerenti ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.

Il Corrispettivo offerto dagli Offerenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 1,00 e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (o, per le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

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 883.400.

Il Periodo di Adesione all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 12 marzo 2024 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 5 aprile 2024 (estremi inclusi), salvo proroghe. L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione indicato. Il 5 aprile 2024 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, la data di chiusura dell'Offerta.

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

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione consistente nel raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire agli Offerenti di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando altresì le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili ("**Condizione di Efficacia**").

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta, è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere l'esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan ("**Delisting**").

Gli Offerenti si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

## **2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri**

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere il *Delisting* delle Azioni da Euronext Growth Milan. Pertanto – al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF – gli Offerenti non ripristineranno un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

A tale riguardo, gli Offerenti ritengono che l'Offerta sia strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente, nella misura in cui il *Delisting* consentirebbe a quest'ultimo 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.



Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri degli Offerenti si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta.

### **3 Corrispettivo dell'Offerta e controvalore massimo dell'Offerta**

Il Corrispettivo offerto dagli Offerenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 1,00 *cum dividendo* e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (o, per le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico degli Offerenti. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà invece a carico degli Aderenti all'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 883.400.

Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo, alla sua determinazione e all'Esborso Massimo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

### **4 Soggetti partecipanti all'Offerta**

Gli Offerenti sono:

- Oenne S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Arezzo, Via Della Fonte Veneziana 6, iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo-Siena al n. 02158650511, con capitale sociale pari a Euro 12.500, interamente sottoscritto e versato, controllata da Omero Narducci;
- Hodl S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via Giuseppe Garibba 2, iscritta al Registro delle Imprese di Verona al n. 04580340232, con capitale sociale pari a Euro 20.000,00, interamente sottoscritto e versato, controllata da Stefano Dallago.

Si considerano, inoltre, persone che agiscono di concerto con gli Offerenti ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF:

- Omero Narducci, in qualità di socio di controllo di Oenne;
- Stefano Dallago, in qualità di socio di controllo di Hodl.;
- Lisa Quocchini, socio che detiene n. 15.000 azioni pari al 0,64% del capitale sociale dell'Emittente, in forza di un accordo sottoscritto in data 20 febbraio 2024 con gli Offerenti, ai sensi del quale la stessa ha assunto un impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi, decorrenti dalla stipula dell'accordo, e un impegno a non aderire all'Offerta né a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art.

44 del Regolamento Emittenti (complessivamente "**Persone che Agiscono di Concerto**").

## **5 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America, 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 (collettivamente "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

## **6 Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta**

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta:

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ</b>	<b>DI</b>
		<b>COMUNICAZIONE</b>	
20 febbraio 2024	Comunicazione degli Offerenti	Comunicato Offerenti	degli
11 marzo 2024	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere dell'Amministratore Indipendente)	Comunicato Offerenti	degli
12 marzo 2024	Inizio del Periodo di Adesione		-
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 27 marzo 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato Offerenti.	degli
5 aprile 2024 (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 (ovverosia il 5 aprile 2024) e comunque entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta, (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato Offerenti.	degli

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
Entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giornata di Borsa Aperta antecedente la 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 l'11 aprile 2024	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale conferma della sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta, o (iii) dell'eventuale conferma della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF e per il Diritto di Acquisto; (iv) della conferma delle modalità e dei termini per l'eventuale <i>delisting</i>	Comunicato degli Offerenti.
Il quinto Giornata di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 12 aprile 2024	Pagamento del Corrispettivo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
15 aprile 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
19 aprile 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito	Comunicato degli Offerenti.

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
dell'Offerta (ossia entro il 19 aprile 2024, salvo proroga del Periodo di Adesione), comunque entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta (ossia il 22 aprile 2024, salvo proroga del Periodo di Adesione)	dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF e per il Diritto di Acquisto	
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento all'esito della Riapertura dei Termini (ossia il 25 aprile 2024, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale conferma della Riapertura dei Termini dell'Offerta, (ii) dell'eventuale conferma della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF e per il Diritto di Acquisto e (iii) della conferma delle modalità e dei termini per l'eventuale <i>delisting</i> .	Comunicato degli Offerenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia (ossia il 26 aprile 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	-

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 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 del comma 1 dell'art. 108 TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione della tempistica e della modalità della revoca delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni	Comunicato degli Offerenti.

*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.tweppy.it](http://www.tweppy.it).*

## A AVVERTENZE

### A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta è subordinata all'avveramento della condizione di efficacia consistente nel raggiungimento di una soglia di Adesioni tale da consentire agli Offerenti di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando altresì le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili ("**Condizione di Efficacia**").

Gli Offerenti hanno individuato la Condizione di Efficacia in coerenza con la loro volontà di ottenere il *Delisting* a esito dell'Offerta, acquisendo l'intero capitale sociale dell'Emittente, mediante esercizio del Diritto di Acquisto, come previsto dall'art. 10 dello Statuto, secondo quanto descritto nella Sezione G.2 del Documento di Offerta.

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia, l'Offerta non si perfezionerà, salvo rinuncia da parte degli Offerenti.

Gli Offerenti daranno notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione di Efficacia ovvero, nel caso in cui la stessa non si sia verificata, dell'eventuale rinuncia alla stessa, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia, e di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi e del conseguente non perfezionamento dell'Offerta, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato dagli Offerenti il mancato perfezionamento dell'Offerta con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Fermo restando quanto indicato in dettaglio al successivo Paragrafo A.9, qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciassero alla Condizione di Efficacia, gli stessi Offerenti considereranno l'opportunità, se ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi del programma descritto nel successivo Paragrafo G.2 e in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, che sia convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento

Euronext Growth e dall'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.2, del Documento di Offerta.

## **A.2 CRITICITÀ ATTINENTI ALLA SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE FINANZIARIA DEGLI OFFERENTI E DELL'EMITTENTE E AGLI ANDAMENTI NEGATIVI NELLA GESTIONE OVVERO CARATTERIZZATI DA RILEVANTI DISCONTINUITÀ RISPETTO AL PASSATO**

Le avverse condizioni del mercato immobiliare in cui la Società ha operato nel 2022 e nel 2023 – caratterizzato principalmente da un importante aumento dei costi causato da (i) carenza di materie prime; (ii) utilizzo massiccio degli incentivi legati al cosiddetto 110% (iii) continue modifiche normative sui *bonus* – hanno impattato significativamente sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente.

Al fine di mitigare l'impatto della ciclicità del settore immobiliare sui risultati della Società, la stessa ha fortemente ridimensionato la *business unit* relativa alla ristrutturazione immobiliare e perseguito una strategia di diversificazione dell'attività *software* in ambiti affini o correlati al settore immobiliare. L'Emittente ha così acquisito a inizio 2023 il 100% di Tweppy S.r.l., società attiva nello sviluppo e commercializzazione di una piattaforma SaaS (*Software as a Service*) per la fornitura di servizi di ottimizzazione e controllo dei processi aziendali delle imprese.

In data 16 giugno 2023 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato e approvato il progetto di fusione per incorporazione di Tweppy S.r.l. nella Società. La fusione per incorporazione è stata approvata in data 27 giugno 2023 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e dall'assemblea dei soci di Tweppy S.r.l.. La fusione è divenuta efficace il 30 ottobre 2023. L'Emittente ha inoltre avviato nel mese di settembre 2023 la procedura di liquidazione volontaria delle controllate Casasold 1 S.r.l. e Casasold 84 S.r.l. chiuse in data, rispettivamente, 22 settembre 2023 e 25 settembre 2023..

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non è in grado di perseguire la propria strategia di crescita per linee esterne a causa dei limiti regolamentari e dei costi correlati (quali, ad esempio, quelli previsti in caso di *reverse take-over*).

Alla Data del Documento di Offerta, gli Offerenti non presentato criticità attinenti alla propria situazione economico-patrimoniale e finanziaria.

## **A.3 RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 1° marzo 2024 i dati preconsuntivi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, non sottoposti a revisione contabile. All'esito dell'approvazione è stato pubblicato un comunicato stampa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente ([www.tweppy.it](http://www.tweppy.it)).



Sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2023 sarà convocato per il 28 marzo 2024 e l'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023 sarà convocata per il giorno 26 aprile 2024 (in prima convocazione) e, occorrendo, per il 6 maggio 2024 (in seconda convocazione). La relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, e relativi allegati, sarà messa a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.tweppy.it](http://www.tweppy.it)) secondo i tempi e le modalità previste dalla regolamentazione applicabile. Si precisa che all'esito dell'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, convocato per il 28 marzo 2024, sarà pubblicato un comunicato stampa a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.tweppy.it](http://www.tweppy.it)) secondo i tempi e le modalità previste dalla regolamentazione applicabile.

#### **A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA**

##### ***Modalità di finanziamento dell'Offerta***

Gli Offerenti intendono far fronte all'Esborso Massimo facendo ricorso a mezzi propri.

##### ***Garanzia di Esatto Adempimento***

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo gli Offerenti hanno depositato l'importo di Euro 883.400 ("**Somma Vincolata**"), pari all'Esborso Massimo, in un apposito conto terzi intestato a MiT Sim S.p.A. per conto degli Offerenti ("**Conto Vincolato**"), aperto presso un intermediario, conferendo a MiT Sim S.p.A. istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare, in nome e per conto degli Offerenti, alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le rispettive Azioni portate in adesione all'Offerta. La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alla Data di Pagamento o, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini, ovvero alla data di pagamento all'esito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 e/o esercizio del Diritto di Acquisto, del Corrispettivo dovuto dagli Offerenti ai sensi dell'Offerta.

Mit Sim S.p.A., in data 11 marzo 2024 si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento degli Offerenti nell'ambito dell'Offerta (incluse l'eventuale Riapertura dei Termini e le eventuali proroghe, a seconda dei casi, del Periodo di Adesione e della Riapertura dei Termini), a corrispondere su richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni l'importo necessario per l'integrale pagamento di tutte le Azioni portate in

adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo prelevandolo dal Conto Vincolato, e ha confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità.

La Garanzia di Esatto Adempimento sarà efficace fino al quinto Giorno di Mercato Aperto successivo al verificarsi delle seguenti date: (i) Data di Pagamento; o (ii) Data di Pagamento a seguito della Riapertura dei Termini.

#### **A.5 PARTI CORRELATE**

Si segnala che, ai sensi del regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Parti Correlate**") e della procedura in materia di operazioni con parti correlate dell'Emittente, come modificata in data 29 giugno 2022, gli Offerenti sono parti correlate dell'Emittente in quanto: (i) Oenne è controllata da Omero Narducci, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; (ii) Hodl è controllata da Stefano Dallago, Amministratore Delegato dell'Emittente.

Inoltre, i componenti degli organi di amministrazione e controllo degli Offerenti sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 del Documento di Offerta.

#### **A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE**

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a ottenere il *Delisting* delle Azioni di Tweppy.

Il *Delisting* potrà conseguire nella circostanza che le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate alle Azioni Proprie, alle Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e alle Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile – siano almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

Gli Offerenti si propongono attraverso il *Delisting* di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita per linee esterne nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

#### **A.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI**

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

- (i) Omero Narducci è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente e socio di controllo di Oenne;
- (ii) Stefano Dallago è Amministratore Delegato dell'Emittente e socio di controllo di Hodl;
- (iii) Lisa Quocchini è amministratore dell'Emittente e socio che detiene n. 15.000 Azioni.

#### **A.8 DICHIARAZIONE DEGLI OFFERENTI IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1 DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTI DALLO STATUTO DELL'EMITTENTE**

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire la totalità delle Azioni nei termini sopra indicati e, in ogni caso, ottenere il Delisting. Conseguentemente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni di Tweppy.

L'art. 10 dello Statuto dell'Emittente dispone l'applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF con soglia ridotta al 90%. Pertanto, nel caso in cui all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, agli stessi si applicherà l'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF.

Qualora, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli stessi dichiarano sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente (il "**Diritto di Acquisto**").

Avuto riguardo a quanto precede, si precisa che ove gli Offerenti venissero a detenere all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, esercitando il Diritto di Acquisto delle Azioni, adempiranno all'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF delle Azioni, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF e dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente, il Diritto di Acquisto delle Azioni sarà esercitato dagli Offerenti riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

In ogni caso si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni di Tweppy, con conseguente applicazione in capo agli Offerenti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 2 dell'art. 108 TUF.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF, e, in ogni caso, del Diritto di Acquisto, come richiamato dall'art. 10 dello Statuto dell'Emittente, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

#### **A.9 DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI PER DELIBERA ASSEMBLEARE**

Fermo restando quanto indicato in dettaglio al successivo Paragrafo A.10, qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti non venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti considereranno l'opportunità, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi del programma descritto nel successivo Paragrafo G.2 e in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, che sia convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

A tale riguardo, si precisa che ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth e dall'art. 11 dello Statuto dell'Emittente, l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan dovrà essere approvata da almeno il 90% dei presenti. Si ricorda che

agli azionisti dell'Emittente non sarà riconosciuto il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* del Codice Civile.

Come precisato dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth, la sopra menzionata soglia del 90% si riferisce alla percentuale di voti espressi (e non al 90% della categoria degli strumenti finanziari). I voti potranno essere espressi in assemblea sia dagli azionisti che votano di persona ovvero tramite delega.

## **A.10 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 in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

### **A.10.1 Adesione all'Offerta**

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offertagli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 1,00 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e, dunque, il 12 aprile 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In caso di adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta e, quindi, il giorno 26 aprile 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

### **A.10.2 Mancata adesione all'Offerta**

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offertagli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

*A.10.2.I Raggiungimento da parte degli Offerenti, sia mediante Adesioni, che per acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui le adesioni all'Offerta non abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tali da consentire agli Offerenti di venire a detenere al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente

prorogato, o all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, computando anche le Azioni proprie, le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dagli Offerenti al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti, in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, considereranno l'opportunità, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi del programma descritto nel successivo Paragrafo G.2 e in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, di richiedere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di convocare un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth.

A tale riguardo, si precisa che ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth e dall'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente, l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan dovrà essere approvata da almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea. Si precisa che agli azionisti dell'Emittente non sarà riconosciuto il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* del Codice Civile (non essendo le Azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

Come precisato dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth, la sopra menzionata soglia del 90% si riferisce alla percentuale di voti espressi (e non al 90% della categoria degli strumenti finanziari). I voti potranno essere espressi in assemblea sia dagli azionisti che votano di persona ovvero tramite delega.

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si segnala che nel caso in cui non si verifichi la Condizione di Efficacia e gli Offerenti rinuncino alla stessa avrà luogo la Riapertura dei Termini dell'Offerta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti.

Si segnala che la Riapertura dei Termini dell'Offerta non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) gli Offerenti, almeno cinque giorni prima della fine del Periodo di Adesione, rendano noto al mercato il verificarsi della Condizione di Efficacia;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, gli Offerenti vengano a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 del TUF come previsti dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente; ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

*A.10.2.II Raggiungimento da parte degli Offerenti, sia mediante Adesioni, che per acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto previsto dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente che richiama l'articolo 111 del TUF. In tal caso, gli azionisti di Tweppy che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute agli Offerenti e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Avuto riguardo a quanto precede, si precisa che ove gli Offerenti venissero a detenere all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, esercitando il Diritto di Acquisto delle Azioni, adempiranno all'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF delle Azioni, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

A seguito del verificarsi dei presupposti sopra indicati, Borsa Italiana disporrà la sospensione e l'esclusione delle Azioni di Tweppy dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto delle Azioni.

Infine, si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni di Tweppy.

#### **A.11 PARERE DELL' AMMINISTRATORE INDIPENDENTE**

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate degli Offerenti devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo,

anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente ("**Parere dell'Amministratore Indipendente**"). L'amministratore indipendente dell'Emittente, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo. A tal fine, l'amministratore indipendente ha reso noto al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che si è avvalso dell'ausilio di Ambers & Co S.r.l. quale esperto indipendente per la redazione del Parere dell'Amministratore Indipendente.

Il Parere dell'Amministratore Indipendente è stato approvato in data 7 marzo 2024 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente Ambers & Co S.r.l., al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.12) riportato in Appendice K.1 al Documento di Offerta.

## **A.12 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato in data 7 marzo 2024 un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta ("**Comunicato dell'Emittente**"). Il Comunicato dell'Emittente è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1 al Documento di Offerta, corredato del Parere dell'Amministratore Indipendente e dal parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

## **A.13 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE**

### **A.13.1 Possibili impatti connessi all'emergenza sanitaria legata alla pandemia da Covid-19**

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico nazionale e internazionale è ancora, seppur in misura sempre minore rispetto al recente passato, condizionato dagli effetti derivanti dalla pandemia da Covid-19. Permangono, pertanto, incertezze circa la possibile evoluzione e gli effetti di tale pandemia, la possibile adozione di provvedimenti delle autorità in caso di peggioramento del quadro epidemiologico e i potenziali impatti economico-finanziari che ne potrebbero derivare. Tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta e anche in considerazione della tipologia di attività svolta dell'Emittente stesso, non si prevedono impatti sull'Emittente causati dalle conseguenze della pandemia da Covid-19.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, del Documento di Offerta), gli Offerenti, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.

### **A.13.2 Impatti connessi al quadro ciclico globale**



Come risulta dalla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2022 e dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023, le attività dell'Emittente sono state negativamente influenzate dall'importante aumento dei costi causato da (i) carenza di materie prime; (ii) utilizzo massiccio degli incentivi legati al cosiddetto 110%;(iii) maggiori costi legati alle continue modifiche normative sui *bonus*; (iv) incremento dei costi energetici.

### **A.13.3 Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali (conflitto Israele e Palestina; conflitto Russia e Ucraina)**

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dai seguenti conflitti.

#### *Conflitto Israele e Palestina*

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

Gli Offerenti ritengono, 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 ad 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 degli Offerenti e/o dell'Emittente.

#### *Conflitto Russia e Ucraina*

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

## **B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 INFORMAZIONI RELATIVE AGLI OFFERENTI**

#### **B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale degli Offerenti è Oenne S.r.l. e Hodl S.r.l..

Oenne è una società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Arezzo, via della Fonte Veneziana 6, iscritta presso il Registro delle Imprese di Arezzo-Siena, codice fiscale e P. IVA n. 02158650511.

Hodl è una società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Verona, via Giuseppe Garibba, iscritta presso il Registro delle Imprese di Verona, codice fiscale e P. IVA n. 04580340232.

#### **B.1.2 Costituzione e durata**

Oenne è stata costituita in data 24 luglio 2013 per una durata fissata, ai sensi dello statuto sociale, sino al 31 dicembre 2050.

Hodl è stata costituita in data 31 luglio 2018 per una durata fissata, ai sensi dello statuto sociale, sino al 31 dicembre 2050.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

Gli Offerenti sono società di diritto italiano e operano in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra gli Offerenti ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove hanno sede gli Offerenti, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale di Oenne, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di Oenne ammonta a Euro 12.500 interamente sottoscritto e versato.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale di Hodl, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale di Oenne ammonta a Euro 20.000 interamente sottoscritto e versato.

#### **B.1.5 Compagine sociale e patti parasociali**

##### ***Compagine sociale***

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Oenne è detenuto come di seguito: (i) Euro 10.000,00, pari all'80% del capitale sociale, da Omero Narducci; (ii) Euro 2.500, pari al 20% del capitale sociale, da Anna Donata Serritella.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Hodl è detenuto come di seguito: (i) Euro 16.000, pari all'80% del capitale sociale, da Stefano Dallago; (ii) Euro 4.000, pari al 20% del capitale sociale, da Anna Campregher.

Negli ultimi 12 mesi gli Offerenti non hanno effettuato né deliberato operazioni sul capitale.

### ***Patti parasociali***

Alla Data del Documento di Offerta gli Offerenti hanno sottoscritto in data 20 febbraio 2024 un accordo con Lisa Quocchini, che detiene n. 15.000 Azioni, ai sensi del quale quest'ultima ha assunto un impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi, decorrenti dalla stipula dell'accordo, e un impegno a non aderire all'Offerta né a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

## **B.1.6 Organi di amministrazione e controllo**

### **Consiglio di amministrazione degli Offerenti**

Alla Data del Documento di Offerta gli amministratori di Oenne sono i seguenti:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Durata</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Omero Narducci	2 novembre 2021	Fino a revoca
Amministratore	Anna Donata Serritella	2 novembre 2021	Fino a revoca

Alla Data del Documento di Offerta gli amministratori di Hodl sono i seguenti:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Durata</b>
Amministratore Unico	Stefano Dallago	31 luglio 2018	A tempo indeterminato

Si segnala che Omero Narducci (Presidente del Consiglio di Amministrazione di Oenne) e Stefano Dallago (Amministratore Unico di Hodl) sono membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

### ***Collegio sindacale degli Offerenti***

Alla Data del Documento di Offerta, gli Offerenti non hanno nominato il Collegio Sindacale, non sussistendone i requisiti di legge.

### ***Soggetto incaricato della revisione legale dei conti***

Alla Data del Documento di Offerta, Oenne ha nominato un revisore unico. Hodl non ha invece nominato un revisore unico non essendo obbligata per legge.

## **B.1.7 Descrizione del gruppo che fa capo agli Offerenti**

Alla Data del Documento di Offerta, Oenne è controllata ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile da Omero Narducci, mentre Hodl è controllata da Stefano Dallago.

Per una descrizione della catena di controllo degli Offerenti si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

### **B.1.8 Attività degli Offerenti**

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, Hodl ha per oggetto: (i) l'assunzione, la detenzione, la gestione ed il coordinamento di partecipazioni e di interessenza sia direttamente che indirettamente, in società e/o enti, in Italia e/o all'estero finalizzate a scopo di stabile investimento e non di collocamento sul mercato e non nei confronti del pubblico; (ii) la compravendita, il possesso, il godimento di titoli azionari ed obbligazionari, diritti reali e/o opzioni in genere, sugli stessi, siano essi emessi e/o circolanti in Italia o all'estero, non nei confronti del pubblico o del mercato ma a scopo di stabile investimento. La società potrà inoltre svolgere anche attività di consulenza, nei limiti consentiti dalla legge, alla prestazione di servizi ed al coordinamento tecnico, finanziario, amministrativo, contabile, commerciale.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, Oenne ha per oggetto: (i) la realizzazione, erogazione, commercializzazione e consulenza di servizi di comunicazione, pubblicitari e promozionali, su e attraverso mezzi di comunicazione anche multimediali, provvedendo nel contempo alla acquisizione di spazi pubblicitari, alla promozione, gestione e verifica di campagne pubblicitarie e/o promozionali, alle ricerche di mercato pubblicitario per conto di terzi, nonché alla produzione di grafica pubblicitaria; (ii) l'acquisto di beni immobili in genere, nonché l'assunzione in proprio di partecipazioni in società ed enti costituiti o da costituire.

### **B.1.9 Principi contabili**

I bilanci degli Offerenti sono redatti secondo i Principi Contabili Italiani.

### **B.1.10 Schemi contabili degli Offerenti**

Si riportano di seguito gli schemi contabili riclassificati di Oenne al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.

Conto Economico	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti	314	8.578	(8.264)
Costi esterni	60.387	129.114	(68.727)
Valore Aggiunto	(60.073)	(120.536)	60.463
Costo del lavoro	14.904	29.438	(14.534)
Margine Operativo Lordo	(74.977)	(149.974)	74.997
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	0	0	0
Risultato Operativo	(74.977)	(149.974)	74.997

Proventi e oneri finanziari	39.856	5.988.628	(5.948.772)
Risultato Ordinario	(35.121)	5.838.654	(5.873.775)
Rivalutazioni e svalutazioni	0	(1.779.000)	1.779.000
Risultato prima delle imposte	(35.121)	4.059.654	(4.094.775)
Imposte sul reddito	(7.685)	34.345	(42.030)
Risultato netto	(27.436)	4.025.309	(4.052.745)

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attivo fisso</b>	<b>4.441.500</b>	<b>4.256.500</b>	<b>185.000</b>
Capitale Circolante Commerciale	37.777	-8.829	46.606
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>37.777</b>	<b>-8.829</b>	<b>46.606</b>
Fondi rischi ed oneri per il personale	0	(13.573)	13.573
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>4.479.277</b>	<b>4.234.098</b>	<b>245.179</b>
Posizione Finanziaria netta	(7.441.388)	(7.714.004)	272.616
Patrimonio Netto	11.920.665	11.948.102	(27.437)
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>4.479.277</b>	<b>4.234.098</b>	<b>245.179</b>

Si riportano di seguito gli schemi contabili riclassificati di Hodl S.r.l. al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.

<b>Conto Economico</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti	0	22	(22)
Costi esterni	3.825	9.494	(5.669)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(3.825)</b>	<b>(9.472)</b>	<b>5.647</b>
Costo del lavoro	0	0	0
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(3.825)</b>	<b>(9.472)</b>	<b>5.647</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	429	429	0
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(4.254)</b>	<b>(9.901)</b>	<b>5.647</b>
Proventi e oneri finanziari	0	(105.197)	105.197
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(4.254)</b>	<b>(115.098)</b>	<b>110.844</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(4.254)</b>	<b>(115.098)</b>	<b>110.844</b>
Imposte sul reddito	0	0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>(4.254)</b>	<b>(115.098)</b>	<b>110.844</b>

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attivo fisso</b>	<b>144.900</b>	<b>145.329</b>	<b>(429)</b>
Capitale Circolante Commerciale	9.471	6.861	2.610
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>9.471</b>	<b>6.861</b>	<b>2.610</b>
Fondi rischi ed oneri per il personale	0	0	0

<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>154.371</b>	<b>152.190</b>	<b>2.181</b>
Posizione Finanziaria netta	124.457	118.025	6.432
Patrimonio Netto	29.914	34.165	(4.251)
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>154.371</b>	<b>152.190</b>	<b>2.181</b>

### B.1.11 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la Comunicazione degli Offerenti e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria degli Offerenti, fatte salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta.

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

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili e non sono state oggetto di verifica indipendente da parte degli Offerenti.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente [www.tweppy.it](http://www.tweppy.it).

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

### B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

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

L'Emittente è una società per azioni, con sede legale in Milano, Foro Buonaparte, 59 iscritta al registro delle Imprese di Milano Monza Brianza e Lodi al n. IT04596370231.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate sull'Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.

### B.2.2 Anno di costituzione e durata

L'Emittente è stato costituito in data 8 novembre 2018. Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata ai sensi di legge e di statuto.

### B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

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

La competenza a risolvere le controversie tra l'Emittente e i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede gli Offerenti, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

#### **B.2.4 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale deliberato dell'Emittente ammonta ad Euro 465.480,00 ed è suddiviso in 2.327.400 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente negoziate su Euronext Growth Milan con il codice ISIN: IT0005437113.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente detiene n. 40.000 azioni proprie, rappresentative dell'1,72% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Non sono stati inoltre emessi strumenti finanziari che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

#### **B.2.5 Soci rilevanti**

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi della "Disciplina sulla Trasparenza" (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan), i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente:

<b>Azionista</b>	<b>N. Azioni</b>	<b>% del capitale sociale</b>
Oenne S.r.l.	694.500	29,840%
Hold S.r.l.	694.500	29,840%
Algebris Investments	162.800	6,995%
Mercato	775.600	33,325%

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alla data del Documento di Offerta, gli Offerenti sono a conoscenza del seguente patto parasociale che ha ad oggetto le Azioni dell'Emittente. L'accordo stipulato in data 20 febbraio 2024 tra gli Offerenti e Lisa Quocchini, che detiene n. 15.000 Azioni, ai sensi del quale quest'ultima ha assunto un impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi, decorrenti dalla stipula dell'accordo, e un impegno a non aderire all'Offerta né a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

#### **B.2.6 Organi di amministrazione e controllo**

##### ***Consiglio di amministrazione dell'Emittente***

L'articolo 18 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il consiglio di amministrazione dell'Emittente sia composto da un numero di membri non inferiore a 5 (cinque) e non superiore a 9 (nove), nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. I componenti dell'organo amministrativo durano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino a un massimo di 3 (tre) esercizi e scadono alla data dell'assemblea che approva il bilancio di esercizio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 5 (cinque) membri. Il consiglio di amministrazione dell'Emittente è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2023.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

<b>CARICA</b>	<b>NOME E COGNOME</b>
Presidente del consiglio di amministrazione e Amministratore Delegato	Omero Narducci
Amministratore Delegato	Stefano Dallago
Amministratore	Lisa Quocchini
Amministratore indipendente	Sara Sisti
Amministratore	Valentina Manfioletti

I membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente che risultano titolari di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente sono:

- (i) Omero Narducci, che detiene l'80% del capitale sociale di Oenne che detiene alla Data del Documento di Offerta n. 694.500 Azioni pari al 29,84% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Stefano Dallago, che detiene l'80% del capitale sociale di Hodl che detiene alla Data del Documento di Offerta n. 694.500 Azioni pari al 29,84% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) Lisa Quocchini, che detiene n. 15.000 Azioni pari al 0,64% del capitale sociale dell'Emittente.

### **Collegio sindacale dell'Emittente**

L'articolo 26 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il collegio sindacale di Tweppy sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi (tra cui il Presidente) e da 2 (due) sindaci supplenti, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, che rimangono in carica tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica, con le facoltà e gli obblighi di legge.



Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2023 e resterà in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2025. La composizione del collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

<b>CARICA</b>	<b>NOME E COGNOME</b>
Presidente del collegio sindacale	Claudio Marino
Sindaco effettivo	Sandro Panzieri
Sindaco effettivo	Roberto Donati
Sindaco supplente	Marica Mascagni
Sindaco supplente	Barbara Marconi

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.

#### ***Soggetto incaricato della revisione legale dei conti***

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 28 aprile 2023 ha conferito alla società di revisione BDO Italia S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

#### **B.2.7 Sintetica descrizione del Gruppo**

L'Emittente non controlla, direttamente o indirettamente, alcuna società.

Si segnala che in data 27 ottobre 2023 ha acquisito efficacia la fusione per incorporazione di Tweppy S.r.l. nella Società e che in data 21 e 25 settembre 2023 si è chiusa la procedura di liquidazione volontaria delle controllate Casasold 1 S.r.l. e Casasold 84 S.r.l. avviata nel mese di settembre 2023.

#### **B.2.8 Attività dell'Emittente**

Secondo quanto previsto dall'articolo 3 dello Statuto, l'Emittente esercita in particolare le seguenti attività.

In via principale, lo sviluppo di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico, ed in particolare: (i) un *software* innovativo in grado di stimare i valori di vendita o di affitto di un vecchio immobile, una volta ristrutturato, con i relativi costi di ristrutturazione; (ii) la prestazione di servizi di consulenza amministrativa gestione e di pianificazione aziendale, nonché la progettazione, gestione, erogazione e commercializzazione di servizi di comunicazione in tutte le sue forme.

In via secondaria: (a) la prestazione di servizi di ristrutturazione, completa o parziale, e/o manutenzione ordinaria e straordinaria, effettuati su immobili o

porzioni di immobili; la stipula di contratti d'opera e di appalti concernenti l'effettuazione di lavori di costruzione, ristrutturazione, restauro e manutenzione di qualsiasi tipo di fabbricati e manufatti; (b) la fornitura di servizi di consulenza alle imprese e in ambito immobiliare, con l'esclusione dell'attività di intermediazione, compresa l'attivazione di corsi di formazione, l'allestimento e la partecipazione a fiere e congressi, la progettazione e la vendita di software inediti l'oggetto sociale; (c) l'acquisto, la gestione e la cessione dei crediti fiscali derivanti da ristrutturazione edilizia; (d) l'elaborazione, il trattamento, la preparazione, (e) la memorizzazione di dati; l'assemblaggio di sistemi di elaborazione, l'addestramento dei tecnici e degli utenti.

Le attività dell'Emittente sono quindi organizzate in due *business unit*: (1) la *business unit* dedicata alle attività di ristrutturazione di appartamenti volta alla loro rivendita; (2) la *business unit* dedicata alla fornitura di servizi digitali ad alto valore aggiunto destinati alla transizione digitale e alla consulenza gestionale e comunicativa per le PMI attraverso lo sviluppo e la gestione di una piattaforma *software* proprietaria in modalità SaaS.

L'Emittente opera nel mercato delle ristrutturazioni e nel mercato digitale delle piattaforme *software* per la transizione digitale.

Alla data del 31 dicembre 2022 l'Emittente contava 3 dipendenti.

### **B.2.9 Principi contabili**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

### **B.2.10 Schemi contabili: situazione patrimoniale e conto economico riclassificati**

Al fine di rendere una completa informativa dell'Emittente, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente attinente agli schemi contabili del bilancio di esercizio consolidato al 31 dicembre 2022 e della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023.

Il bilancio di esercizio consolidato al 31 dicembre 2022, predisposto in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC, è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 12 aprile 2023, ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi o richiami di informativa ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. Del 27 gennaio 2010, n. 39.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023, predisposta in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'OIC, è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., che ha concluso, in data 29 settembre 2023, che non sono prevenuti alla sua conoscenza elementi che facciano ritenere che il bilancio intermedio consolidato non fornisca una rappresentazione veritiera corretta della situazione patrimoniale finanziaria del risultato economico e dei flussi di gruppo alla data di riferimento.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla suddetta documentazione messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.tweppy.it](http://www.tweppy.it), sezione "Investor Relations" sottosezione "Report finanziari".

### Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2022

*Situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021*

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attivo fisso</b>	<b>571.110</b>	<b>721.300</b>	<b>-150.190</b>
Capitale Circolante Commerciale	38.193	719.743	(681.550)
Altre Attività (Passività)	1.679.697	496.149	1.183.548
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>1.717.890</b>	<b>1.215.892</b>	<b>501.998</b>
Fondi rischi ed oneri per il personale	(2.670)	(4.159)	1.489
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.286.330</b>	<b>1.933.033</b>	<b>353.297</b>
Posizione Finanziaria netta	(577.219)	(1.366.319)	789.100
Patrimonio Netto	2.863.549	3.299.352	(435.803)
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>2.286.330</b>	<b>1.933.033</b>	<b>353.297</b>

*Conto economico consolidato al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021*

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti	1.912.494	2.656.350	(743.856)
Costi esterni	1.796.842	2.058.209	(261.367)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>115.651</b>	<b>598.141</b>	<b>(482.490)</b>
Costo del lavoro	288.915	194.913	94.002
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(173.263)</b>	<b>403.228</b>	<b>(576.491)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	187.426	178.988	8.438
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(360.689)</b>	<b>224.240</b>	<b>(584.929)</b>
Proventi e oneri finanziari	(224.073)	(58.107)	(165.966)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(584.763)</b>	<b>166.133</b>	<b>(750.896)</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	0	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(584.763)</b>	<b>166.133</b>	<b>(750.896)</b>

Imposte sul reddito	(217.360)	51.999	(269.359)
<b>Risultato netto</b>	<b>(367.403)</b>	<b>114.134</b>	<b>(481.537)</b>

*Prospetto delle variazioni del patrimonio netto*

	<b>Patrimonio Netto 31/12/2022</b>	<b>di cui: risultato dell'esercizio</b>
Patrimonio netto e risultato della capogruppo	2.707.966	(326.987)
<b>Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati</b>	<b>2.707.966</b>	<b>(326.987)</b>
Rettifiche di consolidamento		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	(155.817)	-
- Patrimoni netti delle partecipate	351.816	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	(34.639)	(34.639)
- Ammortamento differenze di consolidamento	(5.777)	(5.777)
Rettifiche vendita immobilizzazioni		
Altre rettifiche		
<b>Totale rettifiche</b>	<b>155.583</b>	<b>(40.417)</b>
Patrimonio netto e risultato di terzi	0	0
<b>Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato</b>	<b>2.863.549</b>	<b>(367.404)</b>
	<b>Patrimonio Netto al 31/12/2021</b>	<b>di cui: risultato dell'esercizio</b>
<b>Patrimonio netto e risultato della capogruppo</b>	<b>3.032.953</b>	<b>-41.739</b>
<b>Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati</b>	<b>3.032.953</b>	<b>-41.739</b>
<b>Rettifiche di consolidamento</b>		
<b>- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate</b>	<b>-85.417</b>	<b>-</b>
<b>- Patrimoni netti delle partecipate</b>	<b>147.018</b>	
<b>- Risultato dell'esercizio delle partecipate</b>	<b>105.030</b>	<b>105.030</b>
<b>- Ammortamento differenze di consolidamento</b>	<b>-5.778</b>	<b>-5.778</b>
Rettifiche vendita immobilizzazioni		
Altre rettifiche		
<b>Totale rettifiche</b>	<b>160.853</b>	<b>99.252</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di terzi</b>	<b>105.546</b>	<b>56.620</b>
<b>Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato</b>	<b>3.299.352</b>	<b>114.133</b>

*Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021*

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO METODO INDIRETTO	31/12/2022	31/12/2021
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(369.737)	114.134
Imposte sul reddito	(218.097)	51.999
Interessi passivi/(attivi) (Dividendi)	224.108	58.195
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(363.726)	224.328
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	187.426	178.988
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	1	(57.965)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	187.427	121.023
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(176.299)	345.351
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	254.228	(107.668)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	366.039	(228.809)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	64.353	19.307
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(6.549)	(890)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi		
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	184.055	(510.146)
Totale variazioni del capitale circolante netto	862.126	(828.206)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	685.827	(482.855)
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(224.108)	(58.195)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.143.694)	(141.415)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(1.489)	2.608
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	(1.369.291)	(197.002)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(683.464)	(679.857)
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	4.381	(9.837)
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(41.617)	(591.487)
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(37.236)	(601.324)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	7.555	(15.089)
Accensione finanziamenti		600.649
(Rimborso finanziamenti)	(106.307)	
<b>Mezzi propri</b>		

Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)	(68.400)	2.662.446
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie (Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(167.152)	3.248.006
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(887.852)	1.966.825
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	2.066.040	99.283
Assegni		
Danaro e valori in cassa	279	211
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.066.319	99.494
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	1.178.025	2.066.040
Assegni		
Danaro e valori in cassa	442	279
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.178.467	2.066.319
Di cui non liberamente utilizzabili		

*Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021*

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide	1.178.467	2.066.319	-887.852
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.178.467</b>	<b>2.066.319</b>	<b>-887.852</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	106.906	99.351	7.555
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	0	0	0
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>106.906</b>	<b>99.351</b>	<b>7.555</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(1.071.561)</b>	<b>(1.966.968)</b>	<b>895.407</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	494.342	600.649	-106.307
J. Strumenti di debito	0	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>494.342</b>	<b>600.649</b>	<b>-106.307</b>

<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(577.219)</b>	<b>(1.366.319)</b>	<b>789.100</b>
---	------------------	--------------------	----------------

### Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023

*Situazione patrimoniale semestrale al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022*

	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attivo fisso</b>	<b>2.692.178</b>	<b>571.110</b>	<b>2.121.068</b>
Capitale Circolante Commerciale	172.132	38.193	133.939
Altre Attività (Passività)	904.348	1.679.697	-775.349
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>1.076.480</b>	<b>1.717.890</b>	<b>-641.410</b>
Fondi rischi ed oneri per il personale	(45.075)	(2.670)	(42.405)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>3.723.583</b>	<b>2.286.330</b>	<b>1.437.253</b>
Posizione Finanziaria netta	1.084.780	(577.219)	1.661.999
Patrimonio Netto	2.638.803	2.863.549	(224.746)
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>3.723.583</b>	<b>2.286.330</b>	<b>1.437.253</b>

*Conto economico semestre al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022*

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti	978.110	1.268.593	(290.483)
Costi esterni	703.652	979.642	(275.990)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>274.458</b>	<b>288.951</b>	<b>(14.493)</b>
Costo del lavoro	240.667	165.472	75.195
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>33.791</b>	<b>123.479</b>	<b>(89.688)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	274.785	93.126	181.659
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(240.994)</b>	<b>30.353</b>	<b>(271.347)</b>
Proventi e oneri finanziari	93.876	(102.328)	196.204
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(147.118)</b>	<b>(71.975)</b>	<b>(75.143)</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	(7.099)	0	(7.099)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(154.217)</b>	<b>(71.975)</b>	<b>(82.242)</b>
Imposte sul reddito	(48.941)	0	(48.941)
<b>Risultato netto</b>	<b>(203.158)</b>	<b>(71.975)</b>	<b>(131.183)</b>

*Prospetto delle variazioni del patrimonio netto*

	<b>Patrimonio Netto 30/06/2023</b>	<b>di cui: risultato dell'esercizio</b>
Patrimonio netto e risultato della capogruppo	3.037.449	329.483

<b>Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati</b>	<b>3.037.449</b>	<b>329.483</b>
Rettifiche di consolidamento		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	(2.497.046)	-
- Patrimoni netti delle partecipate	2.631.041	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	(278.955)	(278.955)
- Ammortamento differenze di consolidamento	(113.685)	(113.685)
Rettifiche vendita immobilizzazioni		
Dividendo	(140.000)	(140.000)
<b>Totale rettifiche</b>	<b>(398.646)</b>	<b>(532.641)</b>
Patrimonio netto e risultato di terzi	0	0
<b>Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato</b>	<b>2.638.803</b>	<b>(203.158)</b>

*Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022*

<b>Rendiconto Finanziario Bilancio intermedio Consolidato</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>
<b>Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>1.178.467</b>	<b>2.066.319</b>
Risultato d'esercizio	(203.158)	(71.975)
Ammortamenti attività materiali e immateriali	274.785	93.126
Svalutazioni attività non correnti	0	0
Svalutazioni attività correnti	0	0
Variazioni del perimetro di consolidamento	0	0
Incrementi/(Decrementi) fondi rischi	42.405	5.636
(Incrementi)/Decrementi nell'attivo corrente	(34.274)	(458.899)
Incrementi/(Decrementi) nel passivo corrente	675.684	(51.752)
<b>A) Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>755.442</b>	<b>(483.864)</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>		
(Incrementi) di Immobilizzazioni	(2.395.853)	(31.512)
Decrementi di Immobilizzazioni	0	0
(Incrementi)/Decrementi di partecipazioni	0	0
Incrementi/Decrementi di altre attività/passività non correnti	768.803	0
<b>B) Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(1.627.050)</b>	<b>(31.512)</b>



<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>		
Incrementi/(Decrementi) debiti finanziari correnti e non correnti	424.777	(46.907)
Incrementi/(Decrementi) di Patrimonio Netto	(21.588)	(70.400)
<b>C) Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>403.189</b>	<b>(117.307)</b>
<b>Flusso monetario dell'esercizio (A+B+C)</b>	<b>(468.419)</b>	<b>(632.683)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>710.048</b>	<b>1.433.636</b>

Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022

Posizione finanziaria	30/06/2023	31/12/2022	Variazioni
A. Disponibilità liquide	710.048	1.178.467	(468.419)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>710.048</b>	<b>1.178.467</b>	<b>-468.419</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	531.683	106.906	424.777
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	0	0	0
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>531.683</b>	<b>106.906</b>	<b>424.777</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(178.365)</b>	<b>(1.071.561)</b>	<b>893.196</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.263.145	494.342	768.803
J. Strumenti di debito	0	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>1.263.145</b>	<b>494.342</b>	<b>768.803</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>1.084.780</b>	<b>(577.219)</b>	<b>1.661.999</b>

(\*) Rappresentazione in conformità con la raccomandazione ESMA 32-232-1138 del 4 marzo 2021

### B.2.11 Andamento recente e prospettive

### B.3 INTERMEDIARI

MiT Sim S.p.A., con sede legale in Milano, Corso Venezia, n. 16, società di intermediazione mobiliare, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 10697450962, è stata nominata dagli Offerenti intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta ("**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Le Schede di Adesione potrà pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche attraverso qualsiasi intermediario depositario (quali banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio) autorizzati a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**"), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.6, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione all'Offerta, verificheranno la regolarità e conformità di ciascuna Scheda di Adesione raccolta 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, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta ovvero ancora, ove applicabile, alla data di pagamento della procedura per la Procedura Congiunta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta consegnate in adesione in un conto titoli intestato agli Offerenti.

Il Documento di Offerta ed i relativi allegati, la Scheda di Adesione ed i documenti elencati nella Sezione L del Documento di Offerta sono disponibili presso le sedi legali dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, degli Offerenti e dell'Emittente.

## **C CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **C.1 CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ**

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni di Tweepy, dedotte le n. 1.389.000 Azioni rappresentative del 59,68% del capitale sociale dell'Emittente che sono di titolarità degli Offerenti, le n. 15.000 Azioni rappresentative dello 0,64% capitale sociale dell'Emittente che sono di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento dell'Offerta e le n. 40.000 azioni proprie ("**Azioni Proprie**") rappresentative dello 1,72% del capitale sociale dell'Emittente detenute dalla Società alla Data del Documento dell'Offerta – e pertanto complessive massime n. 883.400 Azioni Tweepy, rappresentative del 37,96% del capitale sociale dell'Emittente ("**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta è soggetta alla Condizione di Efficacia consistente nel raggiungimento di una soglia di Adesioni tale da consentire agli Offerenti di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente , computando altresì le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e l'eventuale Riapertura dei Termini, ai sensi della normativa applicabile, gli Offerenti si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant*, e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni ordinarie dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

### **C.2 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI**

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

**D NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI E STRUMENTI FINANZIARI CHE ATTRIBUISCONO IL DIRITTO DI VOTO**

Alla Data del Documento di Offerta, gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessivamente n. 1.404.000 Azioni dell'Emittente, pari al 60,32% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data. In relazione a tali Azioni, gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto esercitano i corrispondenti diritti di voto.

Né gli Offerenti, né, per quanto a conoscenza degli Offerenti, le Persone che Agiscono di Concerto detengono 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, gli Offerenti e (per quanto a conoscenza degli Offerenti) le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero 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.

## **E CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

#### **E.1.1 Corrispettivo dell'Offerta**

Gli Offerenti pagheranno a ciascun Aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 1,0 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è, pertanto, stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve entro la Data di Pagamento (ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta). Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto, per ciascuna Azione, di un importo pari a quello di tale dividendo. Si precisa, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o di dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta).

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico degli Offerenti, mentre l'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente, nonché l'andamento registrato dalle Azioni nel corso dei 12 mesi antecedenti il 20 febbraio 2024. Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,03% rispetto al prezzo ufficiale per i volumi scambiati delle Azioni di Tweppy al 20 febbraio 2024 e un premio pari al 28,70% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione degli ultimi 3 mesi antecedenti il 20 febbraio 2024.

Per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

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

Si segnala infine che, a eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

### **E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA**

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 1,00 e del numero massimo complessivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari ad Euro 883.400.

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

Nella tabella che segue è indicato il confronto del corrispettivo offerto con i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

<b>Indicatori</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Corrispettivo offerto per azione</b>
Dividendi per azione	-	-	1,00
Risultato netto per azione	- 0,16	0,05	1,00
Cash flow per azione	0,25	0,59	1,00
Patrimonio netto per azione	1,23	1,42	1,00

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 e l'indebitamento finanziario 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;

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E e P/Cash Flow relativi all'Emittente con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 da parte dell'Emittente, sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (pari al Corrispettivo unitario moltiplicato per il numero di Azioni emesse) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto.

<b>Multipli di mercato</b>	<b>31/12/2022</b>
Capitalizzazione (€mln)	2,00
Enterprise Value (€mln)	1,22

EV/Ricavi	0,6x
EV/EBITDA	Negativo
EV/EBIT	Negativo
P/E	Negativo
Numero azioni emesse	2.327.400
Numero azioni in circolazione	2.327.400

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sull'esercizio 2022, relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente, e ritenute parzialmente comparabili. In particolare, si segnala che le società individuate rappresentano una limitata comparabilità con l'Emittente in virtù delle caratteristiche dimensionali e di offerta dello stesso.

Le società prese in considerazione sono le seguenti:

AAATECH S.p.A. Società Benefit: fornisce soluzioni tecnologiche per i settori *fintech* e transizione energetica.

Growens S.p.A.: Growens S.p.A., insieme alle sue controllate, opera nel settore delle tecnologie di *cloud marketing* in Italia, negli altri paesi europei, in America e in Asia.

Maps S.p.A.: fornitore di soluzioni *software*, progetta e sviluppa soluzioni tecnologiche a supporto dei processi decisionali di società e organizzazioni pubbliche e private.

Siav S.p.A.: Siav S.p.A. offre soluzioni *software* e servizi IT per l'industria della gestione dei contenuti aziendali.

Tecma Solutions S.p.A.: + una società tecnologica, sviluppa tecnologia e contenuti digitali per le imprese immobiliari

	2022			
	EV/RICAVI	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
<b>Tweppy</b>	<b>0,6x</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>
<b>AATECH</b>	2,1x	neg	neg	0,0x
<b>Growens</b>	0,6x	nm	nm	neg
<b>Maps</b>	2,1x	10,1x	19,4x	15,5x
<b>Siav</b>	1,3x	12,2x	28,8x	28,2x
<b>Tecma Solutions</b>	4,0x	neg	neg	neg
<b>Mean</b>	<b>2,0x</b>	<b>11,1x</b>	<b>24,1x</b>	<b>14,6x</b>
<b>Median</b>	<b>2,1x</b>	<b>11,1x</b>	<b>24,1x</b>	<b>15,5x</b>

Fonte: S&P Capital IQ, aggiornamento

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, potrebbe 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 può essere influenzata dalle politiche di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse.

#### **E.4 MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DEL COMUNICATO DEGLI OFFERENTI**

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti l'ultima rilevazione precedente la data di annuncio del Comunicato degli Offerenti (*i.e.* 20 febbraio 2023).

<b>Periodo di riferimento</b>	<b>Volumi Totali (migliaia di azioni)</b>	<b>Prezzo medio ponderato Azioni Ordinarie (EURO)</b>	<b>Controvalori totali (migliaia di Euro)</b>
<b>feb-23</b>	36	0,93	33
<b>mar-23</b>	29	0,85	25
<b>apr-23</b>	48	0,81	39
<b>mag-23</b>	36	0,90	33
<b>giu-23</b>	25	0,88	22
<b>lug-23</b>	37	0,87	32
<b>ago-23</b>	40	0,92	37
<b>set-23</b>	115	0,88	101
<b>ott-23</b>	69	0,92	64
<b>nov-23</b>	46	0,84	39
<b>dic-23</b>	51	0,77	39
<b>gen-24</b>	132	0,75	99



1 al 20 febbraio 2024

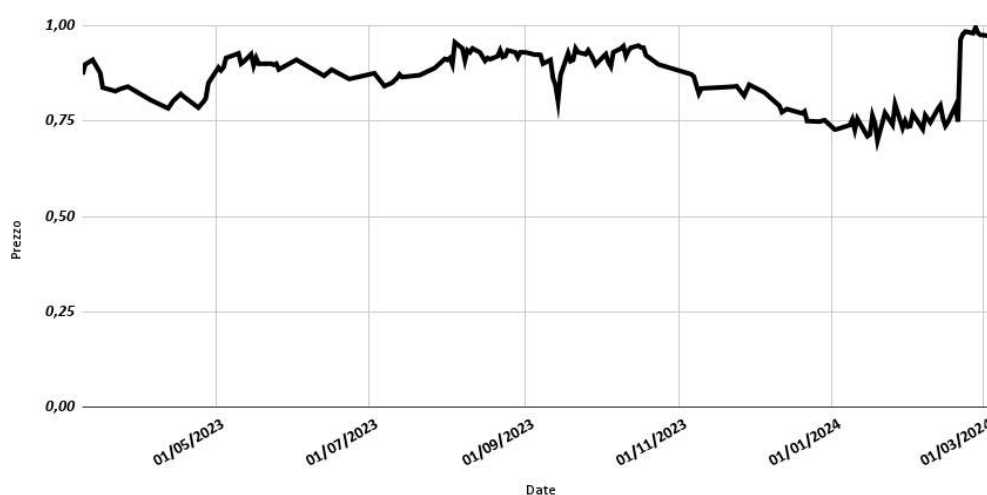
102

0,76

78

Il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente rilevato il giorno antecedente la pubblicazione del Documento di Offerta (*i.e.* 8 marzo 2024) è stato pari ad Euro 0,975.

Il grafico riportato di seguito presenta l'andamento dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente dalla data di collocamento fino alla data dell'8 marzo 2024.



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

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle Azioni dell'Emittente, né, per quanto a conoscenza degli Offerenti, si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di Azioni dell'Emittente.

#### **E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DEGLI OFFERENTI E DEI SOGGETTI CHE CON LO STESSO AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione degli Offerenti, gli Offerenti e (per quanto a conoscenza degli Offerenti) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, oltre all'acquisto della Partecipazione Iniziale, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni dell'Emittente.

## **F MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI**

### **F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE**

#### **F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 12 marzo 2024 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 5 aprile 2024 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il giorno 5 aprile 2024 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

Gli Offerenti comunicheranno eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, primo comma, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta consecutivi, e precisamente per le sedute del 15, 16, 17, 18 e 19, qualora gli Offerenti, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichino che non si è verificata la Condizione di Efficacia e di rinunciare alla stessa.

Gli Offerenti, anche in tal caso, pagheranno a ciascun Aderente che porti in adesione le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Tale Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta e dunque il 26 aprile 2024.

Si segnala che la Riapertura dei Termini dell'Offerta non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) gli Offerenti, almeno cinque giorni prima della fine del Periodo di Adesione, rendano noto al mercato il verificarsi della Condizione di Efficacia;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, gli Offerenti vengano a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 del TUF come previsti dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente; ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

#### **F.1.2 Modalità e termini di adesione**

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (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 o sulle Azioni Oggetto dell'Offerta 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 e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione ("**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, ad uno degli Intermediari Incaricati, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso tali Intermediari Incaricati.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché del Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni Oggetto dell'Offerta presso detti intermediari, a favore degli Offerenti.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso gli Intermediari Incaricati

entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

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

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

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

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, eventualmente prorogato (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice cautelare, 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 Oggetto dell'Offerta 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 Euronext Securities Milan. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

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

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, saranno trasferite agli Offerenti alla Data di Pagamento

(ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, non potranno trasferire le loro Azioni Oggetto dell'Offerta, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

### **F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATO DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e durante l'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti comunicheranno su base settimanale al mercato i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e l'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti o le Persone che Agiscono di Concerto, acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta stessa, gli Offerenti ne daranno comunicazione entro la giornata al mercato.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dagli Offerenti entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, o comunque entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Provvisori Riapertura dei Termini dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti agli Offerenti entro le ore 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento nonché, in caso di eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, entro le ore 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini dell'Offerta. In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini dell'Offerta), gli Offerenti renderanno noto il verificarsi delle condizioni per l'eventuale

Riapertura dei Termini, delle condizioni previste dallo Statuto dell'Emittente per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF e del Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

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

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono negoziate esclusivamente sull'Euronext Growth Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente, a tutti i titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S 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 degli Offerenti (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che gli Offerenti emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che gli Offerenti emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari

dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

#### **F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni Oggetto dell'Offerta agli Offerenti, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 12 aprile 2024 ("**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta relativamente alle Azioni Oggetto dell'Offerta che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni Oggetto dell'Offerta agli Offerenti, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 26 aprile 2024 ("**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta**").

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

#### **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

Il Corrispettivo verrà messo a disposizione dagli Offerenti all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta sulla Scheda di Adesione.

L'obbligazione degli Offerenti di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta 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 GLI OFFERENTI E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

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

#### **F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO**

In caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia e mancato esercizio da parte degli Offerenti della facoltà di rinunziarvi, qualora prevista, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli aderenti, entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta comunicato il mancato avveramento delle stesse; le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.



## **G MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI**

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

#### **G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

Gli Offerenti intendono far fronte all'Esborso Massimo facendo ricorso a mezzi propri.

#### **G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento**

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo gli Offerenti hanno depositato l'importo di Euro 883.400 ("**Somma Vincolata**"), pari all'Esborso Massimo, in un apposito conto terzi intestato a MiT Sim S.p.A. per conto degli Offerenti ("**Conto Vincolato**"), aperto presso un intermediario, conferendo a MiT Sim S.p.A. istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare, in nome e per conto degli Offerenti, alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le rispettive Azioni portate in adesione all'Offerta. La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alla Data di Pagamento o, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini, del Corrispettivo dovuto dagli Offerenti ai sensi dell'Offerta.

Mit Sim S.p.A., in data 11 marzo 2024 si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento degli Offerenti nell'ambito dell'Offerta (incluse l'eventuale Riapertura dei Termini e le eventuali proroghe, a seconda dei casi, del Periodo di Adesione e della Riapertura dei Termini), a corrispondere l'importo necessario per l'integrale pagamento di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo prelevandolo dal Conto Vincolato, e ha confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità.

### **G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI**

#### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta**

L'obiettivo dell'Offerta è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente nonché la esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni.

A tale riguardo, gli Offerenti ritengono che l'Offerta sia strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente, nella misura in cui il *Delisting* consentirebbe a quest'ultimo 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.

L'attuale contesto regolamentare applicabile alle società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan può determinare infatti, tenuto conto dell'attuale struttura economico-patrimoniale dell'Emittente, l'applicazione, in caso di individuazione di imprese *target* che superino specifici parametri dimensionali, di procedure e presidi particolarmente onerosi (quali, ad esempio, la documentazione e le attestazioni previste in caso di *reverse take-over*) che renderebbero l'attuazione della crescita per linee esterne gravosa in termini di costi e quindi difficilmente praticabile.

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini,, gli Offerenti, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e gli Offerenti rinunciassero alla Condizione di Efficacia, gli Offerenti valuteranno l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore 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 congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

In tale ipotesi, ai sensi delle previsioni regolamentari e statutarie sopra richiamate, la proposta di *Delisting*, per poter essere approvata, dovrà ottenere il voto favorevole del 90% dei partecipanti all'assemblea. Si precisa che agli azionisti dell'Emittente non sarà riconosciuto il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* del Codice Civile (non essendo le Azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

Gli Offerenti si riservano di chiedere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi delle linee guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, anche nel caso in cui gli stessi, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e non rinunciassero alla Condizione di Efficacia.

## **G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività**

Attraverso la promozione dell'Offerta gli Offerenti intendono proseguire nel percorso di crescita dell'Emittente e di rafforzamento del suo posizionamento competitivo. In tale contesto gli Offerenti si propongono, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo.

### **G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, gli Offerenti non hanno formulato alcuna proposta al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente.

### **G.2.4 Eventuali operazioni straordinarie o riorganizzazioni**

Gli Offerenti si riservano di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, gli Offerenti non hanno ancora programmato operazioni societarie di tale natura.

## **H EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA GLI OFFERENTI, I SOGGETTI CHE AGISONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE DEL MEDESIMO EMITTENTE**

### **H.1 DESCRIZIONE DI ACCORDI TRA GLI OFFERENTI E GLI AZIONISTI RILEVANTI E I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA**

In data 20 febbraio 2024 gli Offerenti hanno stipulato un accordo con Lisa Quocchini, amministratore dell'Emittente, ai sensi del quale la stessa ha assunto un impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi, decorrenti dalla stipula dell'accordo, e un impegno a non aderire all'Offerta né a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

### **H.2 DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE DELIBERATE E/O ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, FRA GLI OFFERENTI E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE**

Gli Offerenti non sono parti di accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

### **H.3 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE**

Salvo quanto indicato al Paragrafo H.1, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi di cui gli Offerenti siano parti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

## **I COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

In considerazione dei servizi resi in relazione all'Offerta, gli Offerenti riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione pari a Euro 25.000 (euro venticinquemila) per il coordinamento e la raccolta delle adesioni. A tale compenso andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

Al compenso sopra indicato deve essere aggiunto, altresì, il seguente compenso che sarà riconosciuto a ciascuno degli Intermediari Incaricati a seguito del buon esito dell'Offerta una commissione pari allo 0,2% del Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dagli Offerenti direttamente tramite gli Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) (il 100% di tale compenso sarà liquidato a favore degli Intermediari Depositari);

## **J IPOTESI DI RIPARTO**

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

## **K APPENDICI**

- K.1 COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE**
- K.2 COMUNICATO DEGLI OFFERENTI PREVISTO DAGLI ARTICOLI 102, COMMA 1, DEL TUF E 37 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, DIFFUSO IN DATA 20 FEBBRAIO 2024**

## **L DOCUMENTI CHE GLI OFFERENTI METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione L, Paragrafi L.1 e L.2, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'Emittente in Foro Buonaparte, n. 58, Milano;
- la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Corso Venezia, n. 16, Milano;
- presso la sede degli Offerenti.

### **L.1 DOCUMENTI RELATIVI ALGLI OFFERENTI**

Lo statuto e l'atto costitutivo degli Offerenti.

### **L.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge, e relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023, corredata dagli allegati previsti per legge.



### **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta è in capo agli Offerenti.

Gli Offerenti dichiarano che, per quanto a loro conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Oenne S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Omero Narducci".

Nome: Omero Narducci

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato

Hodl S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Stefano Dallago", written over a horizontal line.

Nome: Stefano Dallago

Carica: Amministratore Unico

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

*predisposto in linea con quanto previsto dall'art. 103, commi 3 e 3-bis, D. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dall'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971*

relativo alla

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA**

*ai sensi degli artt. 102 e seguenti e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 10 dello statuto sociale dell'Emittente avente ad oggetto massime n. 883.400 azioni ordinarie di Tweppy S.p.A.*

## SOMMARIO

<u>DEFINIZIONI</u>	3
<u>PREMESSA</u>	8
<u>1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 7 MARZO 2024</u>	10
<u>1.1. Partecipanti alla riunione</u>	10
<u>1.2. Interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti</u>	10
<u>1.3. Documentazione esaminata</u>	10
<u>1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione</u>	11
<u>2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA</u>	11
<u>3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO</u>	12
<u>3.1. Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri degli Offerenti</u>	12
<u>3.1.1 Premesse</u>	12
<u>3.1.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri degli Offerenti</u>	12
<u>3.2. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo</u>	14
<u>3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</u>	14
<u>3.3.2 Parere dell'Amministratore Indipendente</u>	14
<u>3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</u>	17
<u>4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE</u>	18
<u>5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI</u>	19
<u>5.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata</u>	19
<u>5.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente</u>	19
<u>6. VALUTAZIONI DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI</u>	20
<u>7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</u>	21

## DEFINIZIONI

<b>Altri Paesi</b>	Gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui il Documento di Offerta non è stato e non sarà diffuso in quanto non consentito in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta.
<b>Azione o Azioni</b>	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) azioni ordinarie di Tweppy S.p.A., prive del valore nominale, negoziate su Euronext Growth Milan, codice ISIN IT0005437113.
<b>Azione o Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 883.400 azioni ordinarie di Tweppy S.p.A., prive del valore nominale, negoziate su Euronext Growth Milan, rappresentanti, complessivamente considerate, il 37,96% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azioni Proprie</b>	Le azioni ordinarie di Tweppy S.p.A. in portafoglio dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, complessivamente pari a n. 40.000 (rappresentative dell'1,72% del capitale sociale di Tweppy).
<b>Azionista</b>	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
<b>Comunicato dell'Emittente o Comunicato</b>	Il presente comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 marzo 2024.
<b>Comunicazione degli Offerenti</b>	La comunicazione, prevista dall'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con cui l'Offerta è stata annunciata dagli Offerenti in data 20 febbraio 2024 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice K.2.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Corrispettivo</b>	L'importo di Euro 1,00 <i>cum dividendo</i> per Azione Oggetto dell'Offerta che sarà pagato dagli Offerenti agli aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dagli Offerenti.
<b>Data del Comunicato</b>	La data di approvazione del presente Comunicato, ai sensi

dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, avvenuta in data 7 marzo 2024.

<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore degli Offerenti del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi (salvo l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 12 aprile 2024, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore degli Offerenti, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta e, quindi, il giorno 26 aprile 2024 (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.
<b>Delisting</b>	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto degli Offerenti di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente, che richiama anche l'articolo 111, comma 1, del TUF. Come previsto dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente, il Diritto di Acquisto troverà applicazione nel caso in cui gli Offerenti vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta (come <i>infra</i> definita), una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>Documento di Offerta</b>	Il documento di offerta pubblicato dagli Offerenti in relazione all'Offerta.
<b>Emittente o Tweppy</b>	Tweppy S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con

sede legale in Milano, Foro Buonaparte, 59, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 04596370231, codice fiscale e partita IVA 04596370231, capitale sociale pari alla Data del Documento di Offerta ad Euro 465.480, suddiviso in complessive n. 2.327.400 azioni ordinarie, prive del valore nominale, negoziate su Euronext Growth Milan.

<b>Esperto Indipendente</b>	Indica Ambers&Co S.r.l., con sede legale in Milano, Via della Maggiolina, n. 20, iscritta al registro delle imprese di Milano, Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA 06802890969.
<b>Euronext Growth Milan o EGM</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan", organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni.
<b>Euronext Securities Milan</b>	Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
<b>Garante dell'Esatto Adempimento</b>	MiT Sim S.p.A., con sede legale in Milano, Corso Venezia, 16, iscritta al Registro delle imprese di Milano, Monza Brianza Lodi, codice fiscale e partita IVA n. 10697450962.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dell'Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana S.p.A..
<b>Hodl</b>	Indica Hodl S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via Giuseppe Garibba 2, iscritta al Registro delle Imprese di Verona al n. 04580340232, con capitale sociale pari a Euro 20.000,00, interamente sottoscritto e versato.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF</b>	L'obbligo degli Offerenti di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente che richiama l'articolo 108, comma 1, del TUF qualora gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta – una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>Obbligo di Acquisto ai</b>	L'obbligo degli Offerenti di acquistare le residue Azioni

<b>sensi del comma 2 dell'art. 108 TUF</b>	Oggetto dell'Offerta, da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente che richiama l'articolo 108 del TUF qualora gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e gli Offerenti dichiarino di non ripristinare entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.
<b>Oenne</b>	Indica Oenne S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Arezzo, Via Della Fonte Veneziana 6, iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo-Siena al n. 02158650511, con capitale sociale pari a Euro 12.500, interamente sottoscritto e versato.
<b>Offerenti</b>	Indica complessivamente Oenne e Hodl.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dagli Offerenti, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti e come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Parere dell'Amministratore Indipendente</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, approvato in data 7 marzo 2024, redatto a cura dell'amministratore indipendente dell'Emittente non parte correlata degli Offerenti, allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente Ambers & Co S.r.l., al Comunicato dell'Emittente riportato in Appendice K.1 al Documento di Offerta.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta corrispondente a 17 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 12 marzo 2024 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 5 aprile 2024, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con gli Offerenti ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF.

<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF (in quanto applicabili per richiamo ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente).
<b>Regolamento Euronext Growth Milan</b>	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Indica il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.
<b>Riapertura dei Termini dell'Offerta</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 15, 16, 17, 18, e del 19 aprile 2024), cui si darà corso al verificarsi dei presupposti previsti dall'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>TUF</b>	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.



## PREMESSA

Il presente comunicato, predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Tweppy in linea con quanto previsto dagli artt. 103, commi 3 e 3-*bis* del TUF e 39 del Regolamento Emittenti (“Comunicato”), si riferisce all’offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti e dell’art. 10 dello Statuto dell’Emittente, promossa dagli Offerenti su massime n. 883.400 Azioni dell’Emittente, rappresentative del 37,96% del capitale sociale dell’Emittente, ovverosia sulle totalità delle Azioni dell’Emittente dedotte le n. 1.389.000 Azioni rappresentative del 59,68% del capitale sociale dell’Emittente che sono di titolarità degli Offerenti, le n. 15.000 Azioni rappresentative dello 0,64% capitale sociale dell’Emittente che sono di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento dell’Offerta e le n. 40.000 Azioni Proprie rappresentative dello 1,72% del capitale sociale dell’Emittente detenute dalla Società alla Data del Documento dell’Offerta..

Le Azioni sono negoziate sull’Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0005437113.

L’Offerta è stata annunciata nel Comunicato degli Offerenti diffuso in data 20 febbraio 2024.

Il Corrispettivo dell’Offerta è pari a Euro 1,00 *cum dividendo* per ciascuna Azione portata in adesione. L’obiettivo dell’Offerta, in ossequio alle motivazioni e ai programmi futuri relativi all’Emittente, come di seguito meglio specificati, è di acquistare l’intero capitale sociale dell’Emittente e, in ogni caso, ottenere il *Delisting*.

Prima dell’approvazione del Comunicato dell’Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione è stato redatto e approvato il Parere dell’Amministratore Indipendente contenente le valutazioni dell’Amministratore Indipendente sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Il presente Comunicato contiene ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente sulla stessa, nonché la valutazione degli effetti che l’eventuale successo dell’Offerta avrebbe sugli interessi dell’impresa, sulla occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l’Offerta è promossa in Italia in quanto le Azioni sono negoziate sull’EGM ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti. L’Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi, né attraverso mezzi o strumenti di comunicazione o commercio nazionali o internazionali all’interno degli Altri Paesi, compresi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, posta, *fax*, *e-mail*, telefono e *internet*, né attraverso qualsiasi struttura di qualsiasi intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in qualsiasi altro modo.

\*o\*o\*o\*

Per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell’Offerta occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta.

Il presente Comunicato ha la finalità di consentire agli Azionisti destinatari dell'Offerta una scelta informata e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun Azionista in relazione all'adesione all'Offerta stessa.

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta.

**1.**

## DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 7 MARZO 2024

### 1.1. Partecipanti alla riunione

Alla riunione del 7 marzo 2024, nella quale il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato:

- per il Consiglio di Amministrazione: Omero Narducci (Presidente e Amministratore Delegato), Lisa Quocchini (Amministratore) e Sara Sisti (Amministratore Indipendente), presenti in videoconferenza, Stefano Dallago (Amministratore Delegato) e Valentina Manfioletti (Amministratore), presenti fisicamente;
- per il Collegio Sindacale: Claudio Marino (Presidente) e Roberto Donati e Sandro Panzieri (Sindaci Effettivi), presenti in videoconferenza.

### 1.2. Interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione di cui al precedente Paragrafo 1.1, gli amministratori di seguito indicati hanno dato notizia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ. e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse relativo all'Offerta, precisandone natura, termini, origine e portata:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, Omero Narducci, è altresì Presidente del Consiglio di Amministrazione e socio di controllo (per l'80% del capitale sociale) dell'Offerente Oenne S.r.l.;
- Stefano Dallago, Amministratore Delegato dell'Emittente, è altresì amministratore unico e socio di controllo (per l'80% del capitale sociale) dell'Offerente Hodl S.r.l.;
- Lisa Quocchini, Amministratore dell'Emittente e socio titolare di n. 15.000 Azioni è Persona che Agisce di Concerto con gli Offerenti in forza di un accordo sottoscritto in data 20 febbraio 2024 con gli stessi, ai sensi del quale la stessa ha assunto un impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi, decorrenti dalla stipula dell'accordo, e un impegno a non aderire all'Offerta né a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

### 1.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato dell'Emittente e per acquisire una completa e analitica conoscenza delle condizioni dell'Offerta, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione degli Offerenti;
- il Documento di Offerta trasmesso al Consiglio di Amministrazione in data 7 marzo 2024;
- i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dagli Offerenti, come nel seguito meglio illustrati;

- il Parere dell'Amministratore Indipendente reso in data 7 marzo 2024, nonché la documentazione a tal fine esaminata dall'Amministratore Indipendente;
- la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente redatta in data 4 marzo 2024, illustrata al successivo Paragrafo 3.3.3 e allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente e, pertanto, al presente Comunicato dell'Emittente.

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

#### **1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

La delibera relativa all'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 7 marzo 2024.

Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato la pubblicazione del Comunicato dell'Emittente unitamente al Documento di Offerta e ha conferito mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Omero Narducci e all'Amministratore Delegato Stefano Dallago, in via disgiunta tra loro, di provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente applicabile, ivi compresi gli adempimenti pubblicitari, nonché di apportare allo stesso le modifiche, le integrazioni o gli aggiornamenti di carattere non sostanziale che si rendessero opportuni o necessari.

Il Collegio Sindacale di Tweppy ha preso atto delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione senza formulare alcun rilievo.

### **2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Il presente Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dagli Offerenti, quale allegato del medesimo, d'intesa con gli stessi Offerenti.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A (*Avvertenze*);
- Sezione B, Paragrafo 1 (*Offerenti*);
- Sezione C, Paragrafo 1 (*Categoria e strumenti oggetto dell'Offerta e relative quantità*);
- Sezione E, (*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*);
- Sezione F, (*Modalità e termini di adesione all'offerta, data e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle azioni*);
- Sezione G, (*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'offerente*).

### **3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

### 3.1. Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri degli Offerenti

#### 3.1.1 Premesse

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato la documentazione esaminata di cui al Paragrafo 1.3 che precede.

L'Offerta, secondo quanto dichiarato dagli Offerenti, è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a ottenere il *Delisting* delle Azioni di Tweepy.

L'Offerta è subordinata all'avveramento della condizione di efficacia consistente nel raggiungimento di una soglia di adesioni tale da consentire agli Offerenti di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando altresì le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili ("**Condizione di Efficacia**").

#### 3.1.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri degli Offerenti

Le motivazioni e i programmi futuri degli Offerenti in relazione all'Emittente sono descritti nella Sezione A e nella Sezione G del Documento di Offerta e possono essere sintetizzati come segue.

Nel Documento di Offerta gli Offerenti hanno dichiarato che l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a ottenere il *Delisting* delle Azioni di Tweepy. Il *Delisting*, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, è funzionale a perseguire più agevolmente ed efficacemente i programmi futuri di crescita relativi all'Emittente (come sintetizzati al paragrafo successivo), nella misura in cui il *Delisting* consentirebbe a quest'ultimo 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.

L'attuale contesto regolamentare applicabile alle società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan può determinare infatti, tenuto conto dell'attuale struttura economico-patrimoniale dell'Emittente, l'applicazione, in caso di individuazione di imprese target che superino specifici parametri dimensionali, di procedure e presidi particolarmente onerosi (quali, ad esempio, la documentazione e le attestazioni previste in caso di *reverse take-over*) che renderebbero l'attuazione della crescita per linee esterne gravosa in termini di costi e quindi difficilmente praticabile.

Il *Delisting* potrà essere ottenuto, ad esito dell'Offerta, nella circostanza che le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate alle Azioni Proprie, alle Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e alle Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile – siano almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, nel qual caso agli Offerenti si applicherà l'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF (l'art. 10 dello Statuto dell'Emittente dispone infatti l'applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF con soglia ridotta al 90%). Inoltre, in

tale ipotesi, gli Offerenti hanno dichiarato che eserciteranno il diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente, dando pertanto corso ad un'unica procedura ("Procedura Congiunta").

In ogni caso si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti hanno dichiarato nel Documento di Offerta l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni di Tweepy, con conseguente applicazione in capo agli Offerenti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 2 dell'art. 108 TUF.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi del comma 1 dell'art. 108 TUF, e, in ogni caso, del Diritto di Acquisto, come richiamato dall'art. 10 dello Statuto dell'Emittente, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Nel caso in cui, invece, le adesioni all'Offerta non abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tali da consentire agli Offerenti di venire a detenere ad esito dell'Offerta, computando anche le Azioni proprie, le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dagli Offerenti al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti, in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, hanno dichiarato nel Documento di Offerta di considerare l'opportunità, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, di richiedere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di convocare un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth. (1)

### **3.2. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo**

#### **3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta**

Secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, gli Offerenti pagheranno a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 1,00 *cum dividendo* per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo degli Offerenti. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti dell'Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore degli Offerenti del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, avverrà alla Data di Pagamento o, per le Azioni

---

(1) Ai sensi delle previsioni regolamentari e statutarie richiamate, la proposta di *Delisting*, per poter essere approvata, dovrà ottenere il voto favorevole del 90% dei partecipanti all'assemblea. Si precisa che agli azionisti dell'Emittente non sarà riconosciuto il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* cod. civ. (non essendo le Azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato).

Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente, nonché l'andamento registrato dalle Azioni nel corso dei 12 mesi antecedenti il 20 febbraio 2024. Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,03% rispetto al prezzo ufficiale per i volumi scambiati delle Azioni di Tweppy al 20 febbraio 2024 e un premio pari al 28,70% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione degli ultimi 3 mesi antecedenti il 20 febbraio 2024.

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

### 3.3.2 Parere dell'Amministratore Indipendente

Ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, l'Amministratore Indipendente dell'Emittente ha predisposto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Avvalendosi della facoltà di cui all'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, l'Amministratore Indipendente ha nominato Ambers & Co. S.r.l. come Esperto Indipendente, il quale ha rilasciato la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, come meglio precisato al successivo Paragrafo 3.3.3, in data 4 marzo 2024. La copia della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente è allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente, a sua volta allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

Nel rinviare al Parere dell'Amministratore Indipendente (e ai relativi allegati) per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si evidenzia che, all'esito dello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, l'Amministratore Indipendente, condividendo le metodologie, le ipotesi e le conclusioni contenute nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, ha ritenuto di valutare il Corrispettivo congruo dal punto di vista finanziario.

### 3.3.3 Metodologie e sintesi della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente

L'Amministratore Indipendente, al fine di poter valutare con maggiore completezza la congruità del Corrispettivo, ha ritenuto di dover conferire, a spese dell'Emittente, a Ambers & Co. S.r.l., individuato sulla base di criteri, tra i quali, le competenze professionali e il corrispettivo richiesto e tenuto conto dell'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie che potessero incidere sulla sua indipendenza, l'incarico di Esperto Indipendente, con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle proprie valutazioni.

L'Esperto Indipendente ha rilasciato, a supporto dell'Amministratore Indipendente, la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente in data 4 marzo 2024.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando metodologie di analisi finanziaria e di valutazione che rientrano tra quelle accettate dalla prassi professionale e che sono state condivise dall'Amministratore Indipendente.

Le valutazioni contenute nella Fairness Opinion sono basate sui dati economico-patrimoniali storici e sulle proiezioni economico-finanziarie dell'Emittente per gli anni 2024-2025 (elaborate dallo stesso Esperto Indipendente in base all'analisi degli schemi contabili consolidati per l'anno 2022 e della relazione finanziaria semestrale consolidata per il primo semestre 2023 di Tweppy). La data di riferimento (per i parametri di mercato utilizzati nel metodo del DCF ed i multipli di mercato, v. *infra*) è il 4 marzo 2024.

Le valutazioni sono effettuate sulla base delle seguenti metodologie:

- a) quale metodologia analitica di riferimento, è stato adottato il **Metodo del Discounted Cash Flow ("DCF")**, la cui applicazione comporta la stima del valore delle attività operative dell'Emittente (*Enterprise Value*), mediante l'attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (*Weighted average cost of capital, "WACC"*), della somma algebrica dei flussi di cassa operativi annui disponibili (*Free cash flow from operations, "FCFO"*) attesi in un orizzonte temporale di proiezione esplicita, a cui si aggiunge il cosiddetto *terminal value*, ovvero il valore presumibile dell'azienda in continuità successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, calcolato sulla base di un FCFO terminale normalizzato. Il valore disponibile per gli azionisti (*Equity Value*) è ottenuto sommando algebricamente all'*Enterprise Value* il valore della posizione finanziaria netta, ovvero sommando algebricamente la liquidità disponibile e i debiti finanziari. Sulla base delle analisi effettuate, tenuto conto dei dati di bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023, l'*Equity Value* di Tweppy stimato con il metodo del DCF è compreso in un intervallo tra Euro 1,99 mil. ed Euro 2,59 mil. I corrispondenti valori per azione sono compresi tra Euro 0,85 ed Euro 1,11;
- b) quale metodologie di supporto, sono stati adottati:
  - il **metodo dei multipli di mercato**, che consente di valutare un'impresa attraverso l'impiego del valore di mercato (eventualmente rapportato a grandezze ritenute espressive del valore d'impresa) di complessi aziendali giudicati comparabili a quello oggetto di valutazione, stimando in questo modo sia il valore dell'impresa nel suo complesso sia il valore esclusivamente azionario. Ai fini dell'analisi, sono state prese in esame società italiane ed internazionali quotate operanti in settori affini a quello in cui opera la Società o con un *business model* simile, per un totale di 7 società selezionate, tuttavia limitatamente comparabili in considerazione del differente stadio di sviluppo, dei mercati di riferimento, della dimensione e della diversità di offerta. L'analisi è stata svolta applicando ai dati attesi per gli esercizi 2023 e 2024 di Tweppy i multipli *Enterprise Value/Revenues* e *Enterprise Value/EBITDA*. La media e la mediana dei multipli dei *comparables* presi in considerazione porta ad un intervallo di valori per il 100% di Tweppy compreso tra Euro 1,38 mil. ed Euro 1,80 mil. Il corrispondente valore per azione risulta compreso tra Euro 0,58 ed Euro 0,88 per azione;
  - il **metodo dei premi d'OPA**, che consente di verificare se il premio implicito nel Corrispettivo è in linea con i premi riconosciuti in offerte pubbliche di acquisto analoghe a quella in oggetto (nello specifico sono state selezionate 12 operazioni a partire dal 2019). Più in particolare, l'Esperto Indipendente ha analizzato i premi implicitamente riconosciuti rispetto al prezzo *spot* nella giornata precedente all'annuncio dell'offerta e alle quotazioni medie dei 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti



la data dell'annuncio delle offerte. Per ciascun orizzonte temporale, la media e la mediana dei premi sono state poi applicate al prezzo del titolo Tweppy, calcolato come media negli stessi intervalli presi in considerazione. I prezzi così risultanti sono stati confrontati con il Corrispettivo. Sulla base delle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha concluso che l'ipotetico corrispettivo di mercato risulta compreso tra Euro 0,87 e Euro 1,08.

Tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, sulla base della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, risulta che:

- i. il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore dell'azione desumibile dall'analisi dei prezzi medi ponderati per i volumi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi;
- ii. il premio implicito dell'Offerta risulta sostanzialmente in linea o superiore, in termini percentuali, rispetto al premio medio/mediano riconosciuto nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto realizzate in Italia oggetto di esame;
- iii. il Corrispettivo dell'Offerta è compreso nella fascia superiore dell'intervallo di valori calcolati con i metodi DCF e multipli di mercato, sostanzialmente atta a rappresentare un'area di valori coerenti con la natura e le esigenze delle operazioni nei mercati finanziari.

Sulla base delle analisi effettuate, tenuto conto delle caratteristiche dell'Offerta, delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha ritenuto che il Corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 1,00 per azione, possa essere ritenuto congruo dal punto di vista finanziario.

#### 3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 7 marzo 2024, ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e delle valutazioni espresse nel parere dell'Amministratore Indipendente e nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, della quale ha valutato e condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì ritenuto di condividere le motivazioni connesse all'Offerta e gli obiettivi espressi nel Documento di Offerta e di fare proprie le valutazioni sul Corrispettivo contenute nel parere dell'Amministratore Indipendente e nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, avendo quest'ultimo adottato una metodologia in linea con le prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ha interamente fatto proprie le conclusioni raggiunte dall'Amministratore Indipendente nel suo Parere e, in linea con quanto indicato nell'allegata Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, ha ritenuto congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

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

Preliminarmente alla promozione dell'Offerta, gli Offerenti e i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non hanno partecipato a trattative volte alla definizione dei termini e delle condizioni dell'operazione.

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

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

In data 20 ottobre 2023 l'Assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato il cambiamento della denominazione sociale da "Casasold S.p.A." a "Tweppy S.p.A.", con conseguente modifica dell'art. 1 dello Statuto dell'Emittente.

In data 30 ottobre 2023 ha acquisito efficacia la fusione per incorporazione semplificata della controllata Tweppy S.r.l. nell'Emittente.

In data 21 febbraio 2024 l'Emittente ha comunicato la sottoscrizione di un accordo non vincolante per l'acquisizione del 100% di una società attiva nello sviluppo e commercializzazione di una piattaforma SaaS per la fornitura di servizi di ottimizzazione e controllo dei processi aziendali delle imprese.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 1° marzo 2024 i dati preconsuntivi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, non sottoposti a revisione contabile. All'esito dell'approvazione è stato pubblicato un comunicato stampa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente ([www.tweppy.it](http://www.tweppy.it)).

Sulla base del calendario degli eventi societari dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2023 sarà convocato per il 28 marzo 2024 e l'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023 sarà convocata per il giorno 26 aprile 2024 (in prima convocazione) e, occorrendo, per il 6 maggio 2024 (in seconda convocazione). La relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, e relativi allegati, sarà messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente ([www.tweppy.it](http://www.tweppy.it)) secondo i tempi e le modalità previste dalla regolamentazione applicabile. Si precisa che all'esito dell'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, convocato per il 28 marzo 2024, sarà pubblicato un comunicato stampa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente ([www.tweppy.it](http://www.tweppy.it)) secondo i tempi e le modalità previste dalla regolamentazione applicabile.

### **5.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente**

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto già indicato nel Paragrafo B.2.12 del Documento di Offerta.

**6. VALUTAZIONI DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI**

Alla Data del Documento di Offerta, gli Offerenti non si attendono che vi siano impatti negativi dell'Offerta sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente e sulla localizzazione dei propri siti produttivi.

## 7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione del 7 marzo 2024, alla luce delle proprie valutazioni, anche preso atto e tenuto conto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché facendo proprie le valutazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente, e alla luce di quanto indicato nella Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, ritiene ragionevolmente congruo il valore di Euro 1,00 per Azione.

Sotto il profilo degli interessi dell'impresa, anche con riferimento alle prospettive di crescita dell'Emittente, il Consiglio d'Amministrazione, preso atto di quanto dichiarato dagli Offerenti in ordine alla loro intenzione di supportare la strategia di crescita di Tweppy, esprime una valutazione positiva relativamente ai programmi elaborati dagli Offerenti. Come rappresentato nel Documento di Offerta, infatti, l'Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente, nella misura in cui il *Delisting* consentirebbe a quest'ultimo 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. A tal proposito il Consiglio di Amministrazione osserva che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, il controllo totalitario da parte degli Offerenti, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, e la perdita dello *status* di società con strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione potrebbe consentire all'Emittente maggiore duttilità nel cogliere opportunità di crescita e una maggiore flessibilità nell'attuazione del suo piano di sviluppo.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo Azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni degli Offerenti e, in particolare, delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

\*\*\*

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato insieme al Documento di Offerta di cui costituisce parte integrante, sul sito dell'Emittente, all'indirizzo [www.tweppy.it](http://www.tweppy.it).


Sono allegati al presente Comunicato dell'Emittente:

- Parere dell'Amministratore Indipendente con allegata Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

\*\*\*

Milano, 7 marzo 2024

Tweppy S.p.A.

  
per il Consiglio di Amministrazione  
Omero Narducci

**TWEPPY S.P.A.**

**PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE**

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA VOLONTARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI TWEPPY S.P.A. PROMOSSA DA OENNE S.R.L. E DA HODL S.R.L.**

**SOMMARIO**

<b>1.</b>	<b>PREMESSA</b> .....	<b>2</b>
1.1	L'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria .....	2
1.2	Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta .....	2
<b>2.</b>	<b>FINALITÀ DEL PARERE E LIMITAZIONI</b> .....	<b>3</b>
<b>3.</b>	<b>ATTIVITÀ CONDOTTA DALL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE</b> .....	<b>3</b>
3.1	Amministratore indipendente che ha redatto il Parere.....	3
3.2	Esperto indipendente .....	3
3.3	Documentazione esaminata.....	3
3.4	Attività istruttoria.....	3
<b>4.</b>	<b>VALUTAZIONE DELL'OFFERTA</b> .....	<b>4</b>
4.1	Elementi essenziali e natura dell'Offerta .....	4
4.2	Considerazioni rispetto alle motivazioni sottese all'Offerta .....	5
4.3	Il Corrispettivo .....	5
4.4	Considerazioni sui possibili scenari in esito all'Offerta .....	6
<b>5.</b>	<b>VALUTAZIONI DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE</b> .....	<b>6</b>
5.1	Valutazione dell'Offerta.....	6
5.1.1	<i>Razionale industriale dell'Offerta</i> .....	6
5.1.2	<i>Programmi futuri dell'Offerente</i> .....	6
5.2	Valutazione sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.....	7
5.3	La Fairness Opinion .....	7
<b>6.</b>	<b>CONCLUSIONI</b> .....	<b>8</b>

## 1. PREMESSA

### 1.1 *L'offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria*

Con comunicazione ("**Comunicazione**") del 20 febbraio 2024 Oenne S.r.l. ("**Oenne**") e Hodl S.r.l. ("**Hodl**" o gli "**Offerenti**") ha reso noto la volontà di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ("**Offerta**"), in via volontaria, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**") e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**"), sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione alla Data del Documento di Offerta di Tweppy S.p.A. ("**Tweppy**" o "**Emittente**"), società con azioni negoziate sull'Euronext Growth Milan ("**Euronext Growth Milan**" o "**EGM**") sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), dedotte le n. 1.389.000 Azioni rappresentative del 59,68% del capitale sociale dell'Emittente che sono di titolarità degli Offerenti, le n. 15.000 Azioni rappresentative dello 0,64% capitale sociale dell'Emittente che sono di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento dell'Offerta e le n. 40.000 azioni proprie ("**Azioni Proprie**") rappresentative dello 1,72% del capitale sociale dell'Emittente detenute dalla Società alla Data del Documento dell'Offerta.

In particolare, l'Offerta ha ad oggetto n. 883.400 azioni ("**Azioni**") in circolazione alla data della presente Comunicazione, pari al 37,96% del capitale sociale dell'Emittente ("**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Oenne è una società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Arezzo, via della Fonte Veneziana 6, iscritta presso il Registro delle Imprese di Arezzo-Siena, codice fiscale e P. IVA n. 02158650511.

Hodl è una società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Verona, via Giuseppe Garibba, iscritta presso il Registro delle Imprese di Verona, codice fiscale e P. IVA n. 04580340232.

Il Corrispettivo offerto dagli Offerenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 1,00 *cum dividendo*. Pertanto, 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 883.400 ("**Esborso Massimo**").

### 1.2 *Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta*

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

\* \* \* \* \*

In linea con quanto previsto dagli artt. 103, commi 3 e 3-*bis*, TUF, e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente intende predisporre un comunicato contenente (i) ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima, nonché (ii) una valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa, sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi ("**Comunicato dell'Emittente**").

In linea con quanto previsto dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente ("**Parere dell'Amministratore Indipendente**"). A tal fine, l'amministratore indipendente si è avvalso dell'ausilio di Ambers & Co. S.r.l. quale

esperto indipendente per la redazione del Parere dell'Amministratore Indipendente.

## 2. FINALITÀ DEL PARERE E LIMITAZIONI

Il Parere è volto a facilitare l'effettuazione, da parte degli azionisti di Tweppy, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia sotto il profilo della congruità del Corrispettivo, sia con riferimento all'Offerta nel suo complesso.

Il Parere è reso in linea con quanto previsto dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti ed è messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Tweppy ai fini della predisposizione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere dell'Amministratore Indipendente non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, non costituisce in alcun modo – né può essere inteso come – una raccomandazione a aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

## 3. ATTIVITÀ CONDOTTA DALL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

### 3.1 Amministratore indipendente che ha redatto il Parere

Il presente parere è stato redatto dall'amministratore Sara Sisti, quale unico amministratore di Tweppy che presenta i prescritti requisiti di indipendenza secondo i criteri dettati dall'art. 147-*ter*, comma 4, TUF, il quale richiama i criteri di cui all'art. 148, comma 3, TUF.

### 3.2 Esperto indipendente

Come consentito dall'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, l'Amministratore Indipendente ha nominato, a spese dell'Emittente, Ambers & Co. S.r.l. quale esperto indipendente ("**Esperto Indipendente**"), conferendogli l'incarico di redigere una *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

L'Esperto Indipendente ha rilasciato il proprio parere, allegato al Parere *sub* "A". Le conclusioni di tale lavoro sono illustrate nel Paragrafo 5.2. che segue.

### 3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, l'Amministratore Indipendente ha esaminato, *inter alia*, i seguenti documenti:

- (i) la Comunicazione;
- (ii) il Documento di Offerta;
- (iii) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente con riferimento all'Offerta;
- (iv) i comunicati stampa emessi dall'Emittente dalla data di pubblicazione della Comunicazione alla data del presente Parere;
- (v) il parere dell'Esperto Indipendente, con i relativi documenti di riferimento sottostanti, nonché le presentazioni dallo stesso predisposte e presentate all'Amministratore Indipendente, nonché tenute agli atti dallo scrivente.

### 3.4 Attività istruttoria

Preso atto della necessità di predisporre il Parere, l'Amministratore Indipendente ha anzitutto provveduto, come sopra ricordato, a selezionare e nominare l'Esperto Indipendente, con il quale sono stati intrattenute costanti interlocuzioni nel periodo di redazione dei rispettivi pareri. Ai fini del rilascio del Parere l'Amministratore Indipendente ha svolto alcune attività istruttorie e valutative, tra cui (i) confronto con il consulente legale dell'Emittente, circa il contenuto, le finalità e le limitazioni del Parere, anche alla luce della prassi sviluppatasi in operazioni similari; (ii) esame della bozza preliminare del Parere nell'ambito della



documentazione d'insieme prevista dalla legge, nonché valutazione delle preliminari analisi svolte dall'Esperto Indipendente; (iii) esame del contenuto del parere dell'Esperto Indipendente.

#### 4. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

Si fornisce di seguito una descrizione degli elementi essenziali dell'Offerta sulla base delle informazioni contenute nel Documento di Offerta stesso, cui si rimanda per meglio comprendere le valutazioni e le conclusioni raggiunte dallo scrivente relativamente all'Offerta ed esposte, rispettivamente, nei successivi Paragrafi.

Fermo restando quanto sopra, per una descrizione completa ed esaustiva dei termini e delle condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

##### 4.1 Elementi essenziali e natura dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 883.400 azioni ordinarie di Tweppy, pari al 37,96% del capitale sociale dell'Emittente.

Si considerano persone che agiscono di concerto con gli Offerenti ai sensi dell'art. 101 - *bis* del TUF ("**Persone che Agiscono di Concerto**"):

- Omero Narducci, in qualità di socio di controllo di Oenne;
- Stefano Dallago, in qualità di socio di controllo di Hodl;
- Lisa Quocchini, socio che detiene n. 15.000 azioni pari al 0,64% del capitale sociale dell'Emittente, in forza di un accordo sottoscritto in data 20 febbraio 2024 con gli Offerenti, ai sensi del quale la stessa ha assunto un impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi, decorrenti dalla stipula dell'accordo, e un impegno a non aderire all'Offerta né a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Sono considerate persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lett. a), TUF quelle individuate al Paragrafo B. 1.12 del Documento d'Offerta, cui si rimanda.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione consistente nel raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire agli Offerenti di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando altresì le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili ("**Condizione di Efficacia**").

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

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 e personali.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di acquisto ovvero sollecitazione

di un'offerta di vendita di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

#### 4.2 Considerazioni rispetto alle motivazioni sottese all'Offerta

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente, come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta e qui ripreso nel successivo Paragrafo 5.1.1., è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, pervenire all'esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan ("**Delisting**").

A tale riguardo, gli Offerenti ritengono che l'Offerta sia strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente, nella misura in cui il Delisting consentirebbe a quest'ultimo 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.

#### 4.3 Il Corrispettivo

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente, nonché l'andamento registrato dalle Azioni nel corso dei 12 mesi antecedenti il 20 febbraio 2024. Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,03% rispetto al prezzo ufficiale per i volumi scambiati delle Azioni di Tweppy al 20 febbraio 2024 e un premio pari al 28,70% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione degli ultimi 3 mesi antecedenti il 20 febbraio 2024.

Il Corrispettivo dell'Offerta secondo quanto riportato nel Documento di Offerta:

- (i) sarà pagato a ciascun Aderente all'Offerta *cum dividendo*, ovvero sia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, prelevati da utili o da riserve e distribuiti dall'Emittente, per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta;
- (ii) si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, sarebbe pari all'Esborso Massimo, ossia Euro 883.400.

L'Offerente ha dichiarato di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Documento di Offerta dà inoltre conto che è previsto il rilascio da parte di MIT SIM S.p.A. ("**Garante dell'Esatto Adempimento**") a favore degli Offerenti, la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti ("**Garanzia di Esatto Adempimento**"), con la quale il Garante dell'Esatto Adempimento, nei termini ivi previsti, si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento

delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta (incluse l'eventuale Riapertura dei Termini e le eventuali proroghe, a seconda dei casi, del Periodo di Adesione e della Riapertura dei Termini), a corrispondere l'importo necessario per l'integrale pagamento di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino all'Esborso Massimo, e ha confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità.

#### 4.4 *Considerazioni sui possibili scenari in esito all'Offerta*

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il Delisting delle Azioni di Tweppy.

Gli Offerenti hanno dichiarato nel Documento di Offerta che, nel caso in cui le adesioni all'Offerta non abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta tali da consentire agli Offerenti di venire a detenere ad esito dell'Offerta, computando anche le Azioni Proprie, le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dagli Offerenti al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, considereranno l'opportunità, in caso di rinuncia alla Condizione di Efficacia, di richiedere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di convocare un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting delle Azioni dell'Emittente, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth.

## 5. **VALUTAZIONI DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE**

### 5.1 *Valutazione dell'Offerta*

#### 5.1.1 *Razionale industriale dell'Offerta*

Il Documento di Offerta riporta le motivazioni dell'Offerta e i programmi relativi alla gestione dell'attività: l'obiettivo dell'Offerta è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente nonché l'esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni.

In particolare, gli Offerenti ritengono che l'Offerta sia strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente, nella misura in cui il Delisting consentirebbe a quest'ultimo 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.

L'attuale contesto regolamentare applicabile alle società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan può determinare infatti, tenuto conto dell'attuale struttura economico-patrimoniale dell'Emittente, l'applicazione, in caso di individuazione di imprese *target* che superino specifici parametri dimensionali, di procedure e presidi particolarmente onerosi (quali, ad esempio, la documentazione e le attestazioni previste in caso di *reverse take-over*) che renderebbero l'attuazione della crescita per linee esterne gravosa in termini di costi e quindi difficilmente praticabile.

#### 5.1.2 *Programmi futuri dell'Offerente*

Come dichiarato nel Documento di Offerta e come chiarito più sopra, gli Offerenti intendono proseguire nel percorso di crescita dell'Emittente e di rafforzamento del suo posizionamento competitivo. In tale contesto gli Offerenti si propongono, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

## 5.2 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo dell'Offerta, l'Amministratore Indipendente ha esaminato le sezioni valutative del Documento di Offerta (i paragrafi E.1.1. e seguenti) ed ha analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente.

L'Amministratore Indipendente condivide le metodologie, le ipotesi e le conclusioni contenute nella Fairness Opinion. In particolare, l'Amministratore Indipendente ritiene che l'impostazione metodologica adottata dall'Esperto Indipendente sia coerente con la prassi di mercato e idonea all'attività valutativa svolta dallo stesso.

In merito al Corrispettivo, pertanto, l'Amministratore Indipendente ritiene che sia congruo da un punto di vista finanziario.

## 5.3 La Fairness Opinion

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, l'Amministratore Indipendente ha analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

L'Esperto Indipendente, nell'elaborare la propria Fairness Opinion, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale tenuto conto delle caratteristiche dell'oggetto della valutazione e delle finalità della stessa, nonché dei presupposti e delle limitazioni esplicitati nel Parere.

In particolare, ai fini dell'elaborazione delle risultanze del Parere (ovvero l'ultimo giorno antecedente il normale scambio del titolo dell'Emittente rispetto alla Data di Annuncio), sono state adottate le seguenti metodologie valutative:

- a) quale metodologia analitica di riferimento, è stato adottato il **Metodo del Discounted Cash Flow ("DCF")**, la cui applicazione comporta la stima del valore delle attività operative dell'Emittente (*Enterprise Value*), mediante l'attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (*Weighted average cost of capital*, "WACC"), della somma algebrica dei flussi di cassa operativi annui disponibili (*Free cash flow from operations*, "FCFO") attesi in un orizzonte temporale di proiezione esplicita, a cui si aggiunge il cosiddetto *terminal value*, ovvero il valore presumibile dell'azienda in continuità successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, calcolato sulla base di un FCFO terminale normalizzato. Il valore disponibile per gli azionisti (*Equity Value*) è ottenuto sommando algebricamente all'*Enterprise Value* il valore della posizione finanziaria netta, ovvero sommando algebricamente la liquidità disponibile e i debiti finanziari. Sulla base delle analisi effettuate, tenuto conto dei dati di bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023, l'*Equity Value* di Tweepy stimato con il metodo del DCF è compreso in un intervallo tra Euro 1,99 mil. ed Euro 2,59 mil. I corrispondenti valori per azione sono compresi tra Euro 0,85 ed Euro 1,11;
- b) quali metodologie di supporto, sono state adottate:
  - il **metodo dei multipli di mercato**, che consente di valutare un'impresa attraverso l'impiego del valore di mercato (eventualmente rapportato a grandezze ritenute espressive del valore d'impresa) di complessi aziendali giudicati comparabili a quello oggetto di valutazione, stimando in questo modo sia il valore dell'impresa nel suo complesso sia il valore esclusivamente azionario. Ai fini dell'analisi, sono state prese in esame società italiane ed internazionali quotate operanti in settori affini a quello in cui opera la Società o con un *business model* simile, per un totale di 7 società

selezionate, tuttavia limitatamente comparabili in considerazione del differente stadio di sviluppo, dei mercati di riferimento, della dimensione e della diversità di offerta. L'analisi è stata svolta applicando ai dati attesi per gli esercizi 2023 e 2024 di Tweppy i multipli Enterprise Value/Revenues e Enterprise Value/EBITDA. La media e la mediana dei multipli dei *comparables* presi in considerazione porta ad un intervallo di valori per il 100% di Tweppy compreso tra Euro 1,38 mil. ed Euro 1,80 mil. Il corrispondente valore per azione risulta compreso tra Euro 0,58 ed Euro 0,88 per azione;

- il **metodo dei premi d'OPA**, che consente di verificare se il premio implicito nel Corrispettivo è in linea con i premi riconosciuti in offerte pubbliche di acquisto analoghe a quella in oggetto (nello specifico sono state selezionate 12 operazioni a partire dal 2019). Più in particolare, l'Esperto Indipendente ha analizzato i premi implicitamente riconosciuti rispetto al prezzo *spot* nella giornata precedente all'annuncio dell'offerta e alle quotazioni medie dei 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti la data dell'annuncio delle offerte. Per ciascun orizzonte temporale, la media e la mediana dei premi sono state poi applicate al prezzo del titolo Tweppy, calcolato come media negli stessi intervalli presi in considerazione. I prezzi così risultanti sono stati confrontati con il Corrispettivo. Sulla base delle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha concluso che l'ipotetico corrispettivo di mercato risulta compreso tra Euro 0,87 e Euro 1,08.

Tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, sulla base della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, risulta che:

- i. il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore dell'azione desumibile dall'analisi dei prezzi medi ponderati per i volumi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi;
- ii. il premio implicito dell'Offerta risulta sostanzialmente in linea o superiore, in termini percentuali, rispetto al premio medio/mediano riconosciuto nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto realizzate in Italia oggetto di esame;
- iii. il Corrispettivo dell'Offerta è compreso nella fascia superiore dell'intervallo di valori calcolati con i metodi DCF e multipli di mercato, sostanzialmente atta a rappresentare un'area di valori coerenti con la natura e le esigenze delle operazioni nei mercati finanziari.

Alla luce di quanto sopra rappresentato, tenuto conto delle caratteristiche dell'Offerta, delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, l'Esperto Indipendente ha espresso l'opinione che l'Offerta possa essere considerata ragionevolmente congrua dal punto di vista finanziario.

## 6. **CONCLUSIONI**

Alla luce di quanto precede, l'Amministratore Indipendente:

- (i) in base alla documentazione esaminata e, in particolare, al Documento di Offerta e al Parere dell'Esperto Indipendente;
- (ii) fermo restando le valutazioni di cui ai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2;
- (iii) preso atto delle opinioni e delle considerazioni espresse dall'Esperto Indipendente nel suo parere e delle relative conclusioni;

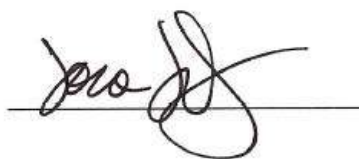
ritiene che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta contenuta nel presente Parere non costituisce in alcun modo una stima del valore futuro delle Azioni Tweepy, che in futuro potrebbe anche aumentare, e diventare superiore al Corrispettivo, ovvero diminuire, anche a causa di eventi sconosciuti alla data del Parere e fuori dal controllo dell'Emittente.

\* \* \* \* \*

**Allegato A** – Fairness Opinion

Milano, 7 marzo 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Sara Sisti", written over a horizontal line.

Sara Sisti



**Parere sulla congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo dell' offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le azioni ordinarie di Tweppy S.p.A.**

*Documento di supporto*

4 Marzo 2024

# Indice

---

## Premessa

## Documentazione

### 1. Contesto di riferimento

1. Emittente e Offerente
2. Oggetto, condizioni e motivazioni dell'Offerta
3. Accordi inerenti l'Offerta - Persone che Agiscono di Concerto
4. Corrispettivo dell'Offerta
5. Azionariato

### 2. Valutazione dell'Emittente

1. Profilo dell'Emittente
2. Andamento del titolo
3. Approccio valutativo e metodologie applicate
4. Discounted Cash Flow
5. Multipli di mercato
6. Premi d'OPA
7. Limitazioni e criticità delle analisi e delle valutazioni
8. Conclusioni e sintesi dei valori

## Disclaimer

## Appendice



# Premessa

---

## L'incarico

Tweppy S.p.A. (di seguito **Tweppy**, **Emittente** o **Società**), oggetto di offerta pubblica di acquisto volontaria (**Offerta**) lanciata da Oenne S.r.l. e Hodl S.r.l. (di seguito **Oenne** e **Hodl** o **Offerenti**), ha conferito a Ambers & Co. S.r.l. (**Ambers**) un incarico di Advisor di supporto all'Amministratore Indipendente, chiamato a predisporre un proprio parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo offerto, ai sensi dell'art. 39bis, comma 2 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (**Regolamento Emittenti**).

L'incarico ha l'obiettivo di fornire ai Consiglieri Indipendenti dati, elementi e riferimenti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, e in particolare un parere sulla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo dell'Offerta, e non costituisce un elemento vincolante del processo valutativo degli stessi: esso non sostituisce le decisioni dei Consiglieri Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente circa l'Offerta, decisioni che rimangono di loro esclusiva responsabilità e competenza. Il lavoro si basa sul presupposto che termini e condizioni dell'Offerta siano valutati dai Consiglieri Indipendenti della Società in autonomia di giudizio e non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società sull'Offerta e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle sue condizioni. Il presente documento ha l'obiettivo di fornire dettagli e informazioni specifiche in merito alle ipotesi valutative, alle metodologie applicate e ai parametri e variabili utilizzati all'interno delle medesime valutazioni.

Ambers dichiara di qualificarsi come indipendente, in assenza di:

- i. conflitti di interessi e profili di correlazione rispetto all'Offerta, non essendo stata coinvolta in alcun modo nella strutturazione dell'Offerta, nella determinazione del Corrispettivo o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta
- ii. partecipazioni nel capitale sociale della Società, dell'Offerente e delle relative società controllate
- iii. relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie - attuali e/o intrattenute negli ultimi tre anni - rilevanti con l'Emittente, l'Offerente, le società da esse partecipate, nonché con i componenti degli organi di amministrazione e controllo di tali entità, tali da pregiudicarne l'indipendenza.

# Documentazione

---

Ambers ha esaminato la seguente documentazione fornita dal management di Tweppy o da fonti pubbliche:

- Bozza del Documento di Offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'art. 102, TUF, avente ad oggetto le azioni ordinarie emesse da Tweppy promossa da Oenne S.r.l e Hodl S.r.l., fornita dai consulenti legali degli Offerenti in data 04/03/2024
- Comunicati stampa diffusi dalla Società e dall'Offerente
- Bilanci d'esercizio di Tweppy: esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e relazione semestrale al 30 giugno 2023
- Stima di pre-chiusura di Tweppy per l'anno 2023, documentazione ricevuta da Tweppy in data 25/02/2024
- Corsi azionari e volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie di Tweppy nel 2023 e 2024
- Report di analisti finanziari relativi al titolo Tweppy predisposti dalla sua ammissione alle negoziazioni
- Dati di mercato tratti dai database Bloomberg e S&P Capital IQ (ad es. tassi risk free, prezzi azionari e dati dei comparables di Tweppy) e da fonti specializzate
- Informazioni pubbliche su altre società operanti in settori ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del business di Tweppy
- Statuto della Società
- Elenco azionisti da sito società
- Altri studi, analisi e indagini finanziarie ritenuti opportuni
- Altri dati e informazioni pubblicamente disponibili relativi alla Società e rilevanti ai fini dell'Incarico

Inoltre, Ambers ha avuto contatti con il Management della Società ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati ed informazioni utili e di una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

## Contesto di Riferimento

# 1. Contesto di riferimento

## 1.1 Emittente e Offerente

In data 20 febbraio 2024 Oenne e Hodl hanno reso noto al mercato mediante comunicato stampa (**Comunicato ex art. 102**), anche in nome e per conto delle *Persone che Agiscono di Concerto* (come di seguito definite), di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (**Offerta**) con l'obiettivo di:

- I. acquisire la totalità delle azioni ordinarie (**Azioni**) emesse da Tweppy, dedotte le n. 1.404.000 azioni ordinarie detenute dagli Offerenti e dalle *Persone che Agiscono di Concerto* rappresentative del 60,32% circa del capitale sociale dell'Emittente, e le n. 40.000 azioni proprie detenute dall'Emittente (**Azioni Proprie**) rappresentative del 1,72% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data, le quali non costituiscono pertanto oggetto dell'Offerta; e
- II. ottenere la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sull'Euronext Growth Milan (**EGM**) (**Delisting**), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**Borsa Italiana**), senza che residuino azionisti di minoranza.

### Emittente

Tweppy S.p.A. è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Foro Buonaparte n. 59, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, Codice Fiscale e Partita IVA n. IT04596370231. Il capitale sociale di Tweppy è pari ad Euro 465.480,00, suddiviso in n. 2.327.400 azioni ordinarie. Le Azioni dell'Emittente sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan con il codice ISIN IT0005437113 e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83**bis** del TUF.

### Offerenti

- Oenne S.r.l. è una società di diritto italiano, con sede legale in Arezzo (AR), Via della Fonte Veneziana n. 6, iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo Siena al n. 02158650511, Codice Fiscale e Partita IVA n. 02158650511, il cui capitale sociale è pari a Euro 12.500, controllata da Omero Narducci.
- Hodl S.r.l. è una società di diritto italiano, con sede legale in Verona (VR), Via Giuseppe Garibba n. 2, iscritta al Registro delle Imprese di Verona al n. 04580340232, Codice Fiscale e Partita IVA n. 04580340232, il cui capitale sociale è pari a Euro 20.000, controllata da Stefano Dallago.

# 1. Contesto di riferimento

## 1.2 Oggetto, condizioni e motivazioni dell'Offerta

---

L'Offerta, in base a quanto previsto nel Comunicato ex art. 102, ha ad oggetto complessivamente massime n. 883.400 Azioni, rappresentative del 37,96% del capitale sociale di Tweppy (**Azioni Oggetto dell'Offerta**), prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, pari alla totalità delle azioni di Tweppy (n. 2.327.400), dedotte:

- I. le n. 1.404.000 Azioni dell'Emittente di titolarità degli Offerenti e delle *Persone che Agiscono di Concerto* alla data del Documento di Offerta, rappresentative del 60,32% del capitale sociale dell'Emittente; e
- II. le n. 40.000 Azioni Proprie, rappresentative di circa il 1,72% del capitale sociale dell'Emittente alla data del Documento di Offerta.

### Condizioni dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione del raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire agli Offerenti di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente (**Condizione di efficacia**).

Al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, TUF, gli Offerenti non ripristineranno un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Gli Offerenti hanno individuato la Condizione di Efficacia in coerenza con la loro volontà di conseguire il Delisting a esito dell'Offerta, acquisendo l'intero capitale sociale dell'Emittente, mediante esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, TUF, come richiamato dall'art. 10 dello Statuto dell'Emittente.

### Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

Gli Offerenti ritengono che l'Offerta sia strumentale al perseguimento dei programmi di crescita e al rafforzamento dell'Emittente e che il Delisting consentirebbe di operare 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 di riduzioni di costo.

Come da Documento di Offerta, gli Offerenti si propongono «di assicurare all'Emittente la stabilità necessaria per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita per linee esterne nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo».

## 1. Contesto di riferimento

### 1.3 Accordi inerenti l'Offerta - Persone che Agiscono di Concerto

---

In data 20 Febbraio 2024, gli Offerenti hanno sottoscritto un accordo quadro (**Accordo**) con Lisa Quocchini, titolare di n. 15.000 azioni pari al 0,64% del capitale sociale dell'Emittente, che prevede:

- a) l'impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi decorrenti dalla stipula dell'Accordo;
- b) l'impegno a non aderire all'Offerta né ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'art. 101*bis*, comma 4 e 4*bis*, TUF, sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente (**Persone che Agiscono di Concerto** e, ciascuna di esse, una **Persona che Agisce di Concerto**):

- Omero Narducci, in qualità di socio di controllo di Oenne
- Stefano Dallago, in qualità di socio di controllo di Hodl
- Lisa Quocchini, in quanto soggetto parte dell'**Accordo**.

Gli Offerenti saranno in ogni caso i soli soggetti a promuovere l'Offerta e a rendersi acquirenti delle Azioni apportate alla stessa e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà attuato dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

# 1. Contesto di riferimento

## 1.4 Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerta, in base a quanto previsto nel Documento di Offerta, prevede un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,00 per ciascuna Azione (**Corrispettivo**) che incorpora un premio del 29,03% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato il 20 Febbraio 2024 (ultima sessione di borsa aperta antecedente la Comunicazione ex art. 102, TUF). La seguente tabella riporta il premio implicito nel Corrispettivo rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati nei periodi di riferimento indicati e rispetto al prezzo dell'Aumento di Capitale:

Periodo di riferimento	Prezzo / Media ponderata dei prezzi ufficiali (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
20 Febbraio 2024	0,775	29,03%
Ultimo mese	0,761	31,41%
Ultimi 3 mesi	0,777	28,70%
Ultimi 6 mesi	0,845	18,34%
Ultimi 12 mesi	0,861	16,14%

In caso di integrale adesione all'Offerta, il controvalore complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 883.400.

# 1. Contesto di riferimento

## 1.5 Azionariato

Alla data del Documento di Offerta, l'azionariato è suddiviso così come illustrato nella tabella sottostante.

Shareholder	N. of shares	% on equity
Oenne S.r.l.	694.500	29,84%
Hold S.r.l.	694.500	29,84%
Algebris Investments	162.800	6,99%
Mercato	775.600	33,32%
<b>TOTAL</b>	<b>2.327.400</b>	<b>100%</b>

Alla data del Documento di Offerta, gli Offerenti sono complessivamente titolari di una partecipazione pari al 59,68% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Emittente detiene n. 40.000 Azioni Proprie, rappresentative del 1,72% del capitale sociale, e non ha emesso azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie, obbligazioni convertibili, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti.



---

## Valutazione dell'Emittente

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.1 Profilo dell'Emittente

Tweppy ha sviluppato e offre ai suoi clienti una piattaforma cloud che unisce strumenti per gestire e monitorare i flussi informativi di gruppo di lavoro in modo trasparente e tracciabile, accessibile via web o tramite applicazione su smartphone o tablet. I vantaggi per la clientela sono la facilità d'uso e la centralizzazione delle funzioni, con attenzione alle necessità dei clienti.

Ogni utente può avere accesso alle informazioni relative a un cliente o a un progetto, tracciare le comunicazioni interne ed esterne, organizzare e condividere note e documenti, attraverso funzioni di ricerca avanzate. I coordinatori dei team dei clienti, attraverso le funzioni chat e calendario incorporate nell'applicazione, possono agevolmente assegnare compiti agli altri utenti e monitorare le loro attività di ufficio. Gli strumenti di Tweppy coprono tutte le fasi relazionali del team, dalla introduzione di una nuova attività fino al suo completamento, con automatismi e modelli dedicati per la gestione di mail, documentazione cartacea, attività assegnate e step previsti, con l'obiettivo di ridurre il tempo speso in lavori di routine, migliorando l'efficienza.

L'offerta si rivolge tipicamente a piccole e medie imprese, studi di consulenza, studi legali, amministratori di condominio, consulenti del lavoro, agenzie assicurative e di viaggio, come strumento agile di trasformazione digitale. Tweppy offre quattro livelli di sottoscrizione con canoni mensili o annuali per singolo utente, crescenti in base a quantità e qualità delle funzioni incluse nel livello scelto.

#### Tweppy - Piani offerti

##### Start

- Cloud 1 GB
- Caselle mail illimitate
- Incarichi e Pratiche
- Contatti e Calendario
- Automazioni

##### Standard

- Cloud 1 GB
- Personalizzazione logo e login
- PIANO START

##### Professional

- Cloud illimitato
- PIANO STANDARD

##### Enterprise

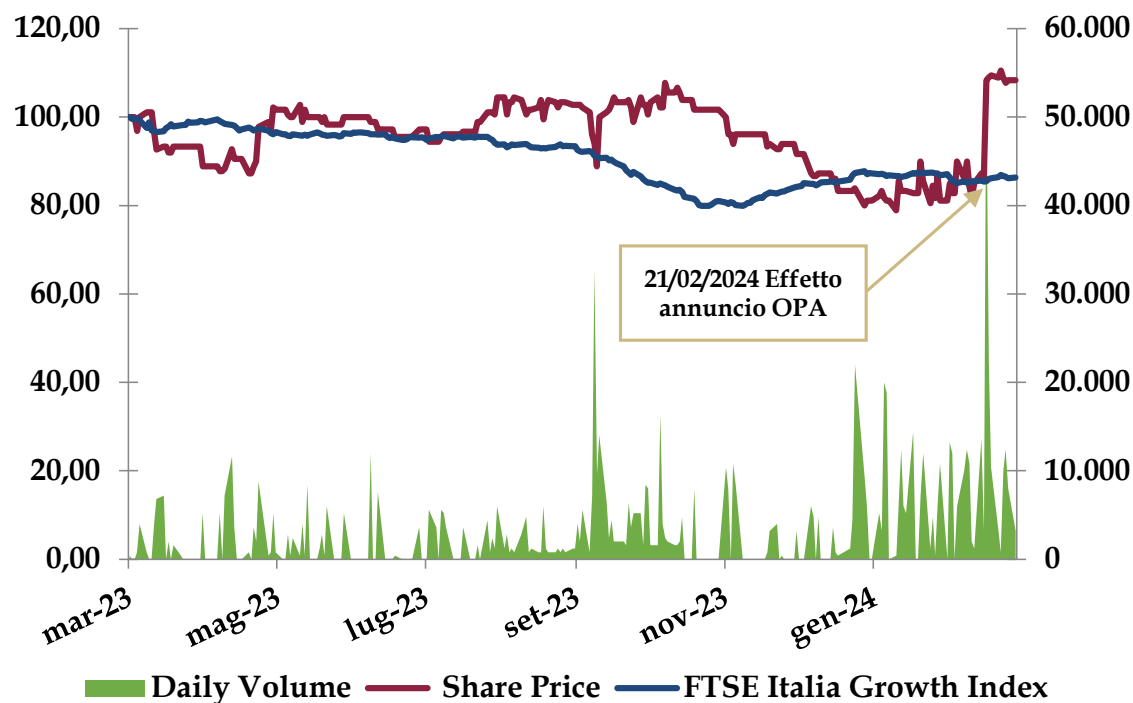
- Workflow di processo
- Reportistica avanzata
- Casella mail con Intelligenza Artificiale
- Tweppy Chat PRO
- PIANO PROFESSIONAL

Source: sito web Tweppy

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.2 Andamento del titolo

Nel grafico seguente è illustrato l'andamento dei prezzi di chiusura e dei volumi del titolo di Tweppy nell'ultimo anno.



Dopo l'annuncio dell'Offerta il prezzo dell'azione di Tweppy è passato da un valore di €0,775 in data 20/02/2024 ad un valore di €0,980 in data 21/02/2024, registrando un incremento del 26%, allineandosi sostanzialmente con il prezzo di Offerta di €1,00.

(Fonte: S&P Capital IQ, Start date: 6/3/2023)

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.3 Approccio valutativo e metodologie applicate

---

Ambers ha condotto le proprie analisi valutative considerando la storia di Tweppy, le caratteristiche del settore di attività e del contesto competitivo. La valutazione di Tweppy presenta le difficoltà e incertezze tipiche delle società in procinto di entrare nella fase di sviluppo commerciale esteso, in cui si devono misurare con la concorrenza locale e nazionale e con le incertezze sull'interesse dei potenziali clienti, caratteristiche della domanda, efficacia delle politiche di prezzo etc. Ambers ha assunto che la Società continui nelle condizioni correnti ed in autonomia il suo percorso di sviluppo e dunque senza considerare eventuali effetti positivi o negativi, sinergie o costi, che potrebbero derivare dall'Offerta.

I metodi di valutazione sono stati selezionati tra quelli di generale accettazione e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, delle condizioni dell'Offerta, del settore di riferimento in cui opera Tweppy, delle caratteristiche specifiche della Società e delle prassi valutative di generale adozione come standard nazionali e internazionali. Nell'ambito dell'espletamento dell'incarico e ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo sulle Azioni sono state pertanto utilizzate le seguenti metodologie:

- **Metodologia analitica di riferimento**
  - Metodo del Discounted Cash Flow (DCF)
- **Metodologie di supporto**
  - Metodo dei Multipli di Mercato
  - Analisi dei Premi d'OPA

Queste metodologie sono tra loro complementari e consentono di apprezzare differenti prospettive di analisi: l'utilizzo di una pluralità di metodi consente sia di identificare un range di valori congrui sia di confrontare i risultati ottenuti dai singoli metodi, incrementando così la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti. In particolare, l'analisi dei premi d'OPA può avere valenza segnaletica sulla congruità dell'incentivo implicito nel Corrispettivo.

Le valutazioni sono basate su dati economico-patrimoniali storici e su proiezioni economico-finanziarie per gli anni 2024-2025 di Tweppy. I valori così ottenuti sono stati rapportati al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente. I parametri di mercato utilizzati nel metodo del DCF e i multipli di mercato sono riferiti alla data del 4 marzo 2024.

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.4 Discounted Cash Flow (1/3)

Per la valutazione si è scelta come metodologia analitica di riferimento il Discounted Cash Flow poiché i flussi di cassa, a differenza di misure alternative di performance, esprimono l'ammontare monetario della ricchezza effettivamente generabile dalla Società in futuro, distinguendo fra la porzione disponibile per i finanziatori e quella disponibile per gli azionisti. Il metodo del DCF, basato su un modello finanziario che riproduce con approssimazione adeguata le dinamiche reddituali e finanziarie, pone enfasi sulla capacità prospettica di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine, tenendo conto di investimenti in capitale circolante e in beni strumentali ed è pertanto più realistico di altri metodi in quanto presenta in modo analitico gli indicatori di performance dell'azienda e i fattori di mercato che hanno influenza sul valore.

L'applicazione del metodo del DCF comporta innanzitutto la stima del valore delle attività operative in funzionamento in un ambiente competitivo (**Enterprise Value**), mediante l'attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (Weighted average cost of capital, **WACC**), della somma algebrica dei flussi di cassa operativi annui disponibili attesi (Free cash flow from operations, **FCFO**) in un orizzonte temporale di proiezione esplicita, a cui si aggiunge il cosiddetto **terminal value**, il valore presumibile dell'azienda in continuità successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, calcolato sulla base di un FCFO terminale normalizzato. Il valore disponibile per gli azionisti (**Equity Value**) è ottenuto sommando algebricamente all'Enterprise Value il valore della posizione finanziaria netta, ovvero sottraendo il valore dell'indebitamento verso finanziatori al netto della liquidità o sommando la liquidità disponibile al netto dei debiti finanziari. Eventuali beni non impiegati nell'attività che genera i ricavi caratteristici possono essere aggiunti come **surplus assets** al loro valore corrente di mercato.

Le proiezioni economico-finanziarie utilizzate per la stima dei flussi di cassa sono state elaborate da Ambers in base all'analisi degli schemi contabili consolidati per l'anno 2022 e della relazione finanziaria semestrale consolidata per il primo semestre 2023 di Tweppy, attraverso un modello di proiezione con assunzioni in continuità con attese di sviluppo rispetto ai dati storici di ricavi e costi e inerziali per dinamiche di capitale circolante e investimenti (vedi tabelle in allegato A.1).

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.4 Discounted Cash Flow (2/3)

#### Principali assumptions

Le assunzioni principali sulle proiezioni di Tweppy utilizzate nel modello del DCF sono:

- **Ricavi:** prezzi medi e mix prodotti/mercati di riferimento assunti invariati, CAGR 2024-25 5,6%
- **Marginalità:** in aumento, prevista al 23% nel 2025
- **Capitale circolante:** crediti commerciali e debiti commerciali proiettati con giorni di rotazione in aumento rispetto al 2023, costanti nell'arco di previsione delle Proiezioni

Ambers ha stimato il terminal value assumendo per il flusso post proiezioni esplicite:

- **Ricavi:** fatturato dell'ultimo periodo di previsione esplicita maggiorato con un tasso di crescita del 3% per normalizzare la crescita nella proiezione con termine indefinito
- **Marginalità operativa:** 20%, con allineamento alle migliori medie di performance del settore di riferimento in base alla analisi di aziende comparabili
- **Investimenti:** normalizzati, 2% dei ricavi previsti nel lungo periodo
- **Capitale circolante:** variazioni coerenti con l'ultimo periodo di previsione esplicita e con la crescita del fatturato

WACC	
Rf = Risk Free rate	3,37%
Rm = Market Return	12,79%
(Rm-Rf) = Market Risk Premium	9,42%
Beta Relevered	1,41
Beta*(Rm-Rf) = Risk premium	13,28%
<b>Ke = Cost of Equity</b>	<b>16,65%</b>
<b>After-tax Kd</b>	<b>6,08%</b>
<b>D/E</b>	<b>42,9%</b>
<b>WACC</b>	<b>13,48%</b>

Source: Bloomberg, update 04/03/2024

**WACC:** calcolato tramite il Capital Asset Pricing Model, ossia:

$$Wacc = Ke * E / (D+E) + Kd * D / (D+E) * (1-t)$$

Le componenti riportate nella tabella sono basate su:

- **Tasso Risk Free e Market Return:** media dei dati sul Country Risk Premium dal 3 febbraio 2024 al 4 marzo 2024 riferiti all'Italia
- **Beta:** media dei dati a 2 anni dei Beta Relevered delle società ritenute comparabili con Tweppy
- **Tasso di crescita in perpetuo g:** 3%, assunto considerando l'evoluzione dell'attuale quadro macroeconomico, della crescita attesa e dall'analisi dei comparables.

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.4 Discounted Cash Flow (3/3)

#### Stima Equity value e prezzo per azione

Per il passaggio da Enterprise Value a Equity Value, Ambers ha utilizzato (vedi tabelle in allegato A.1 e A.2), la stima di pre-chiusura della posizione finanziaria netta a fine 2023, sommando algebricamente disponibilità liquide e debiti di natura finanziaria. Le variazioni della posizione finanziaria alla data di emissione di questo documento sono implicitamente riconosciute attraverso i flussi di cassa prospettici dell'anno in corso.

Sono state effettuate analisi di sensibilità su:

- **WACC**, prendendo in considerazione variazioni in aumento e in diminuzione entro l'1%
- **Tasso di crescita in perpetuo g**, prendendo in considerazione variazioni in aumento e in diminuzione entro l'1%

Sulla base delle analisi sviluppate, l'Equity Value di Tweppy stimato con il metodo del DCF è compreso in un intervallo tra Euro 1,99 mil. ed Euro 2,59 mil. I corrispondenti valori per azione sono compresi tra **Euro 0,85** ed **Euro 1,11**.

		Value per share (€)					
		WACC					
		0,97	12,5%	13,0%	13,5%	14,0%	14,5%
g	2,0%	0,97	0,91	0,85	0,80	0,76	
	2,5%	1,04	0,97	0,91	0,85	0,80	
	3,0%	1,11	1,04	0,97	0,91	0,85	
	3,5%	1,19	1,11	1,04	0,97	0,91	
	4,0%	1,29	1,19	1,11	1,04	0,97	

## 2. Valutazione dell'Emittente

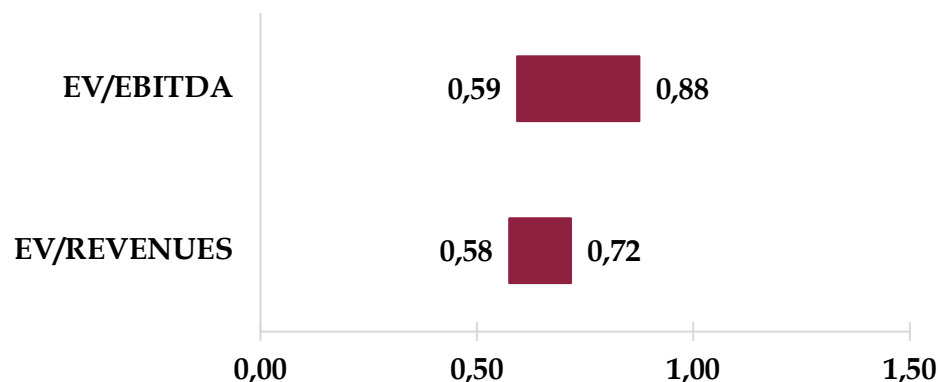
### 2.5 Multipli di mercato

Per l'analisi dei Multipli di mercato sono state prese in esame società italiane ed internazionali quotate operanti in settori affini a quello in cui opera la Società o con un business model simile. Nella fattispecie, il gruppo delle 7 società selezionate (vedi tabelle in allegato A.3) appare variamente comparabile in considerazione di:

- Differente stadio di sviluppo
- Dimensione
- Mercato domestico e altri mercati di riferimento
- Diversità di offerta

Data la limitata comparabilità delle società selezionate con le caratteristiche dimensionali e di offerta dell'Emittente, i valori ottenuti attraverso i multipli di mercato per loro natura vanno considerati più aleatori e dunque hanno soprattutto capacità segnaletica e di riferimento di coerenza e validazione o critica rispetto al metodo dei flussi di cassa scontati.

L'analisi è stata svolta applicando ai dati attesi per gli esercizi 2023 e 2024 di Tweppy (di cui alle suddette proiezioni finanziarie) i multipli Enterprise Value/Revenues e Enterprise Value/EBITDA, scelti in quanto moltiplicatori tipicamente impiegati nella prassi valutativa, soprattutto nei casi di settori di attività di recente sviluppo e caratterizzati da masse critiche ancora insufficienti per generare ritorni sugli investimenti attraverso leva operativa. I multipli Enterprise Value/EBIT e Price/Earnings non sono stati presi in considerazione per eccessiva erraticità di redditi e perdite di riferimento. La media e la mediana dei multipli dei peers presi in considerazione porta a un intervallo di valori per il 100% di Tweppy compreso tra Euro 1,38 mil. ed Euro 1,80 mil. Il corrispondente valore per azione risulta compreso tra **Euro 0,58** ed **Euro 0,88** per azione.





## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.6 Premi d'OPA

La dimensione del premio, che contribuisce alla valutazione di congruità del prezzo d'OPA, per sua natura deve essere sufficiente ad assicurare un vantaggio economico immediato ai potenziali aderenti all'OPA. L'analisi dei premi d'OPA permette una comparazione del Corrispettivo dell'Offerta con valori alternativi calcolati applicando i premi che gli offerenti hanno offerto agli azionisti delle emittenti *target* in precedenti offerte pubbliche di acquisto. Abbiamo condotto un'analisi dei premi pagati in offerte pubbliche di acquisto registrate sul mercato borsistico italiano a partire dall'anno 2019, selezionando 12 operazioni (vedi tabelle in allegato A.4) che rispettino uno o più dei seguenti requisiti:

- Di natura volontaria
- Totalitarie, con finalità di delisting
- In cash
- In cui l'emittente non svolgesse attività finanziarie ed assicurative
- Attraverso le quali non è stato trasferito il controllo dell'emittente in quanto detenuto dall'offerente già prima dell'offerta

Per ciascuna operazione è stato riportato il premio implicito nel corrispettivo dell'offerta rispetto al prezzo spot nella giornata precedente all'annuncio dell'offerta e alle quotazioni medie 1 mese, 3, 6 e 12 mesi antecedenti la data dell'annuncio delle offerte. Per ciascun orizzonte temporale, la media e la mediana dei premi sono state poi applicate al prezzo del titolo Tweppy, calcolato come media negli stessi intervalli presi in considerazione. I prezzi così risultanti sono stati confrontati con il Corrispettivo di Tweppy. L'ipotetico corrispettivo di mercato risulta compreso tra **Euro 0,87** e **Euro 1,08**. Data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche dell'Emittente, tale calcolo è stato effettuato al solo fine di confronto con premi di operazioni comparabili.

Prices (€)	OPA 1.000	1D 0.775	Average 1M 0.761	Average 3M 0.777	Average 6M 0.845	Average 12M 0.861
Cluster	Mean Premium	17.4%	23.9%	26.0%	26.6%	25.2%
	Market OPA Price	0.910	0.943	0.979	1.070	1.078
	Delta	9.9%	6.0%	2.2%	-6.6%	-7.2%
	Median Premium	12.1%	23.3%	26.7%	21.2%	15.7%
	Market OPA Price	0.869	0.938	0.984	1.024	0.996
	Delta	15.1%	6.6%	1.6%	-2.4%	0.4%

Il premio implicito nel Corrispettivo è **superiore** ai premi analizzati.

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.7 Limitazioni e criticità delle analisi e delle valutazioni (1/3)

---

Le analisi e le valutazioni effettuate per loro natura risentono dei limiti intrinseci e delle peculiarità dei metodi di valutazione applicati, del grado di soggettività di alcune scelte applicative e della variabilità insita in alcuni parametri valutativi.

#### **Difficoltà di valutazione (1/2)**

La valutazione di Tweppy presenta le difficoltà e incertezze tipiche delle società in procinto di entrare nella fase di sviluppo commerciale esteso, in cui si devono misurare con la concorrenza locale e nazionale e le incertezze sull'interesse dei potenziali clienti, caratteristiche della domanda, efficacia delle politiche di prezzo etc.

Con riferimento alle previsioni economico finanziarie di Tweppy, di seguito alcune tematiche con impatto potenzialmente significativo sulla valutazione:

- La ridotta dimensione e lo stadio preliminare di sviluppo aziendale
- La dimensioni della domanda potenziale e del mercato che progressivamente si svilupperà
- Tempi di diffusione su larga scala del prodotto
- Tempi di apprezzamento e penetrazione delle funzionalità offerte
- La vivacità competitiva del settore di riferimento
- Le incertezze derivanti dalla diffusione di applicazioni di Intelligenza Artificiale nel settore, che possono comportare nuovi elevati investimenti iniziali e i relativi intervalli temporali per la manifestazione dei ricavi, con eventuale necessità di fabbisogni finanziari periodici

Quanto sopra esposto comporta un rischio intrinseco di:

- Imprevedibilità nel raggiungimento degli obiettivi di crescita di ricavi e margini
- Sottostima investimenti
- Sottostima fabbisogni finanziari

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.7 Limitazioni e criticità delle analisi e delle valutazioni (2/3)

---

#### Difficoltà di valutazione (2/2)

- L'applicazione del Metodo del Discounted Cash Flow richiede l'utilizzo di dati relativi a quotazioni e parametri di mercato (quali tassi, beta, tasso di crescita  $g$ , ecc.) che sono soggetti a fluttuazioni, anche significative, a causa della volatilità dei mercati, con conseguenze sui risultati della valutazione
- Ai fini della stima del tasso di sconto e per l'applicazione del metodo dei multipli di mercato, Ambers ha individuato un campione di società comparabili, la cui applicazione in ambito valutativo si fonda sull'ipotesi di affinità tra la società oggetto di valutazione e il panel di società selezionate per il campione di confronto. La significatività dei risultati è strettamente dipendente dalla confrontabilità del campione. Nella fattispecie, considerate le specificità di Tweppy, le società selezionate sono solo parzialmente comparabili all'Emittente, dal punto di vista dimensionale, operativo e finanziario. Nella stima del *Beta*, i peers quotati sull'Euronext Growth Milan risentono della scarsa liquidità del mercato e Ambers non ha pertanto considerato le società i cui valori sono da ritenersi *outlier*, la cui applicazione avrebbe potuto alterare sensibilmente i risultati. Nell'applicazione del metodo dei multipli di mercato per la medesima motivazione si è ritenuto di escludere i multipli dei peers quotati al Nasdaq
- La volatilità registrata nell'andamento delle principali variabili macroeconomiche e nel mercato creditizio, delle materie prime e finanziario e l'andamento inflattivo e le conseguenti politiche delle banche centrali, sono altri fenomeni che possono influenzare i mercati e Ambers non esprime alcun parere sugli effetti che tale contesto potrebbe avere per la Società e/o per l'Operazione

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.7 Limitazioni e criticità delle analisi e delle valutazioni (3/3)

#### Aleatorietà delle proiezioni

Le proiezioni finanziarie per loro natura, come definito dal Principio Internazionale ISAE 3400 che regola gli esami delle informazioni finanziarie prospettiche, sono redatte sulla base di *“assunzioni ipotetiche circa eventi futuri e azioni della direzione da intraprendere che non necessariamente ci si attende si verificheranno, come nel caso di imprese in fase di start-up o imprese che stanno valutando importanti cambiamenti nella natura delle loro attività operative”* e che *“anche qualora si verifichino gli eventi previsti in base alle assunzioni ipotetiche sopra descritte, rimane comunque probabile che i risultati effettivi differiscano dalla previsione ipotetica in quanto spesso altri eventi previsti non si verificano come ci si attendeva e gli scostamenti possono essere significativi”*. Quanto sopra richiamato comporta l'avvertenza che l'informativa finanziaria prospettica non può essere utilizzata per finalità diverse da quelle della valutazione di congruità dell'Offerta.

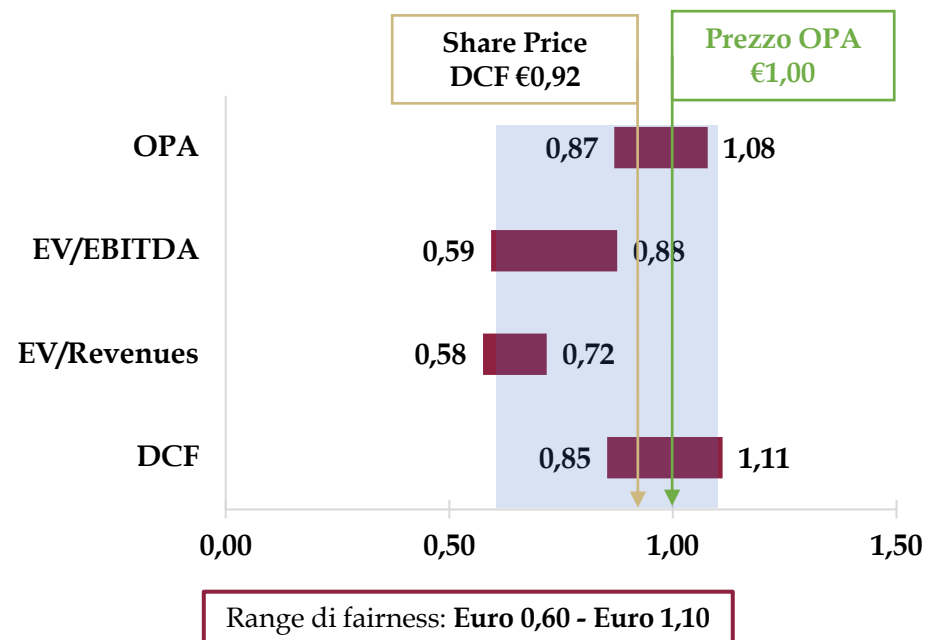
#### Limiti della portata dell'analisi

- Ambers non ha fornito alcuna prestazione consulenziale di natura legale, contabile, fiscale o industriale e non ha svolto alcuna procedura di due diligence sui dati e sulle informazioni fornite, come riportate nel paragrafo relativo alla documentazione utilizzata.
- Il presente documento è riferito alla data del 04/03/2024 e dunque ogni cambiamento nella situazione aziendale o di mercato successivi a tale data, per i quali non ci assumiamo responsabilità, potrebbero condurre a considerazioni diverse da quelle qui espresse. Le condizioni dell'incarico non prevedono alcun aggiornamento delle nostre analisi rispetto alla data del presente documento.
- Ambers ha assunto che i bilanci e le informazioni finanziarie pubblicate dalla Società siano congrui e ragionevoli. Non sono state sottoposte ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non sono state condotte analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solidità finanziaria o alla solvibilità della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo.
- Ambers ha assunto che l'Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui alla Bozza del Documento d'Offerta a noi fornita senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. Ambers ha assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Operazione, saranno ottenute senza effetti negativi per l'Operazione e le parti interessate.

## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.8 Conclusioni e sintesi dei valori

Sulla base delle metodologie di valutazione applicate il valore del 100% di Tweppy risulta compreso in un range tra Euro 1,39 mil. ed Euro 2,44 mil. L'intervallo di prezzo per azione di Tweppy risulta di conseguenza compreso tra **Euro 0,60** ed **Euro 1,10**.



## 2. Valutazione dell'Emittente

### 2.8 Conclusioni e sintesi dei valori

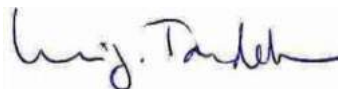
---

In funzione della documentazione esaminata, delle analisi effettuate e dei loro risultati, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro così come illustrate in questa relazione, richiamato che le metodologie di valutazione adottate anche tenendo conto degli andamenti di mercato costituiscono parte inscindibile di un processo unitario di individuazione di un intervallo di valori rappresentativo al momento della valutazione, si è rilevato che:

- il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore dell'azione desumibile dall'analisi dei prezzi medi ponderati per i volumi delle quotazioni di borsa del relativo titolo azionario riferite agli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi
- il premio implicito dell'Offerta risulta sostanzialmente in linea o superiore, in termini percentuali, rispetto al premio medio/mediano riconosciuto nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto realizzate in Italia oggetto di esame
- il Corrispettivo dell'Offerta è compreso nella fascia superiore dell'intervallo di valori calcolati con i metodi DCF e multipli di mercato, sostanzialmente atta a rappresentare un'area di valori coerenti con la natura e le esigenze delle operazioni nei mercati finanziari

Tenuto conto delle caratteristiche dell'Offerta, delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate, riteniamo che l'Offerta possa essere considerata congrua dal punto di vista finanziario.

**Ambers & Co. S.r.l.**



**Luigi Tardella**

**Revisore legale**

# Disclaimer – Limiti dell’incarico

---

Il lavoro svolto non ha previsto né incluso:

- i. lo svolgimento di procedure di revisione, l’esame del sistema dei controlli interni o l’esecuzione di altre procedure di verifica;
- ii. l’effettuazione di alcuna attività di due diligence sui dati e sulle informazioni fornite, di assistenza e/o consulenza di natura strategica, legale, fiscale, contabile o industriale ovvero su altre materie specialistiche.

Il contenuto del presente documento deve intendersi come riservato ed è indirizzato e destinato esclusivamente ai Consiglieri Indipendenti per le finalità per le quali è stato richiesto, come sopra richiamate, e quindi non potrà essere pubblicato, divulgato a terzi o utilizzato per scopi diversi da quello per cui è redatto, salvo preventivo consenso scritto di Ambers, ovvero ove ciò sia richiesto da leggi, regolamenti o autorità competenti. Il Parere è stato redatto da Ambers a supporto dei Consiglieri Indipendenti della Società, che se ne potranno avvalere per le determinazioni di propria competenza nei limiti e termini previsti, e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nel presente documento; conseguentemente, ogni giudizio di terzi sulla bontà e convenienza dell’Offerta rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza. Le conclusioni del presente documento non costituiscono raccomandazione, sollecitazione o suggerimento circa l’opportunità di adesione all’Offerta o alla vendita o acquisto di azioni ordinarie, né un’indicazione circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo dell’Emittente potrebbe essere negoziato. Ambers, pertanto, non potrà essere in alcun modo ritenuta responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo dei risultati esposti.

Il contenuto e le conclusioni di questo documento hanno tenuto conto delle condizioni economiche, di mercato e di altro tipo e del complesso delle informazioni, fatti ed eventi, per quanto noti e conoscibili, disponibili fino a data prossima a quella del suo rilascio. Ambers, in coerenza con l’Incarico, non assume alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare il Parere in relazione a fatti ed eventi che dovessero emergere dopo la data di sua emissione. Ambers agisce in qualità di consulente finanziario della Società in relazione all’Operazione e riceverà una commissione per i suoi servizi che sarà versata al momento della consegna del presente Parere.

# Allegati



## A.1 Proiezioni finanziarie (1/3)

Di seguito le proiezioni finanziarie predisposte da Ambers. Le stime di dettaglio relative all'esercizio 2023 sono state predisposte con assunzioni inerziali rispetto al bilancio 2022 e alla situazione contabile del primo semestre 2023.

Income Statement			
€m	2023E	2024E	2025E
Sales	1,6	1,6	1,8
Other income	0,2	0,0	0,0
<b>Total Revenues</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>
YoY %	-	-11,8%	12,7%
Cost of sales	(0,5)	0,0	0,0
Services	(0,6)	(0,7)	(0,7)
Personnel	(0,6)	(0,6)	(0,6)
Other operating costs	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Operating costs	(1,3)	(1,4)	(1,4)
<b>EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
Margin	3,2%	16,0%	23,2%
D&A	(0,5)	(0,4)	(0,4)
<b>EBIT</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,0</b>
Margin	-23,4%	-10,7%	0,3%
Interest	0,1	(0,0)	(0,0)
<b>EBT</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>
Margin	-19,4%	-13,6%	-2,3%
Income taxes	(0,0)	0,0	0,0
<b>Net Income (Loss)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>
Margin	-22,1%	-13,6%	-2,3%

I ricavi 2023 includono operazioni residue di Casasold, al netto delle quali le vendite relative ai servizi offerti da Tweppy ammontano a circa Euro 1 mil.

## A.1 Proiezioni finanziarie (2/3)

<b>Balance Sheet</b>			
<b>€m</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
Trade receivables	0,3	0,3	0,4
Trade payables and advances from customers	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Trade Working Capital	0,2	0,3	0,3
Deferred income	(0,8)	(0,8)	(0,8)
Other assets (liabilities)	1,3	1,1	1,0
<b>Net Working Capital</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
Intangible assets	2,4	2,1	1,7
Property, plant and equipment	0,0	0,0	0,0
Equity investments and financial assets	0,0	0,0	0,0
<b>Non-current assets</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>
<b>Provisions</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Net Invested Capital</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>
Bank debt	(2,0)	(1,5)	(1,0)
Cash and equivalents	(1,1)	(1,1)	(1,0)
<b>Net Debt (Cash)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,0)</b>
Shareholders' Equity	2,1	2,0	2,1
<b>Equity</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>
<b>Sources</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>

La voce *Deferred income* rappresenta la porzione di ricavi anticipate da contratti annuali relativa all'esercizio successivo.

## A.1 Proiezioni finanziarie (3/3)

Cash Flow			
€m	2023E	2024E	2025E
<b>EBIT</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,0</b>
Current taxes	(0,0)	0,0	0,0
D&A	0,5	0,4	0,4
<b>Cash flow from P&amp;L operations</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
Trade Working Capital	(0,2)	(0,1)	(0,0)
Other assets and liabilities	1,1	0,3	0,1
Capex	(2,3)	(0,2)	0,0
<b>Operating cash flow after working capital and capex</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
Interest	0,1	(0,0)	(0,0)
Change in equity	(0,4)	0,2	0,2
<b>Net cash flow</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
Net Debt (Beginning)	0,6	(1,0)	(0,6)
Net Debt (End)	(1,0)	(0,6)	0,0
<b>Change in Net Debt (Cash)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>

# A. Allegati

## A.2 DCF

<b>Discounted Cash Flows</b>				
<b>€m</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>Perpetuity</b>
<b>Revenues</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<i>Margin</i>	3,2%	16,0%	23,2%	20,0%
<b>EBIT</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<i>Margin</i>	-23,4%	-10,7%	0,3%	18,0%
<b>NOPAT</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Unlevered free cash flow</b>		<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	0,3
<b>Terminal Value</b>				<b>3,3</b>
Discounted Cash Flows		0,3	0,4	
Discounted TV				2,6
<b>Enterprise Value</b>				<b>3,3</b>
Net Cash (Debt) - Hp: 31/12/2023				(1,0)
<b>Equity Value</b>				<b>2,3</b>
N. of shares (m)				2,3
<b>Value per Share (€)</b>				<b>0,97</b>

## A.3 Multipli di Mercato (1/3)

Company	Country	Business description	Revenues 2023E (€m)
AATECH S.p.A. Società Benefit	Italy	AATECH S.p.A. Società Benefit provides tech solutions for the fintech and energy transition sectors.	1,64
Growens S.p.A.	Italy	Growens S.p.A., together with its subsidiaries, engages in the cloud marketing technology business in Italy, other European countries, the Americas, and Asia.	103,36
Maps S.p.A.	Italy	Maps S.p.A., a software solution provider, designs and develops technological solutions to support decision-making processes in public and private businesses and organizations.	26,48
Siav S.p.A.	Italy	Siav S.p.A. offers software solutions and IT services for enterprise content management industry.	33,55
Tecma Solutions S.p.A.	Italy	Tecma Solutions S.p.A., a tech company, develops technology and digital content for real estate businesses.	13,87
Asana, Inc.	United States	Asana, Inc., together with its subsidiaries, operates a work management platform for individuals, team leads, and executives in the United States and internationally.	337,87
monday.com Ltd.	Israel	monday.com Ltd., together with its subsidiaries, develops software applications in the United States, Europe, the Middle East, Africa, and internationally.	485,66

Source: S&P Capital IQ

## A. Allegati

## A.3 Multipli di Mercato (2/3)

Tweppy Comps	EV/REVENUES			EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
AATECH	nm	3,0x	2,3x	83,7x	10,6x	7,7x	neg	22,2x	13,1x	neg	30,4x	15,2x
Growens	0,8x	0,9x	0,8x	59,7x	nm	nm	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Maps	2,0x	1,6x	1,5x	11,2x	7,3x	5,9x	34,1x	14,6x	10,3x	38,6x	13,8x	10,6x
Siav	1,3x	1,0x	0,9x	7,7x	5,0x	3,5x	29,9x	10,6x	5,8x	37,7x	8,7x	4,5x
Tecma Solutions	1,8x	1,4x	1,0x	neg	24,2x	6,5x	neg	neg	22,0x	neg	neg	27,3x
Asana	7,1x	6,4x	5,8x	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
monday.com	11,0x	10,8x	8,5x	neg	126,0x	90,3x	neg	154,8x	103,0x	neg	107,5x	78,7x
Mean	1,5x	1,6x	1,3x	40,6x	11,8x	5,9x	32,0x	15,8x	12,8x	38,2x	17,6x	14,4x
Median	1,5x	1,4x	1,0x	35,4x	9,0x	6,2x	32,0x	14,6x	11,7x	38,2x	13,8x	12,9x

Source: S&amp;P Capital IQ, update 04/03/2024

Asana e Monday escluse dalle medie e mediane dei multipli per dimensioni molto più elevate rispetto ai peers italiani e per anomalità dei multipli.

## A.3 Multipli di Mercato (3/3)

Mean multiple application												
€m	Revenues			EBITDA			EBIT			Earnings		
	1,8	1,6	1,8	0,1	0,3	0,4	(0,4)	(0,2)	0,0	(0,4)	(0,2)	(0,0)
<b>EV</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>0,1</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>
Net Debt	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Minorities	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Equity Value</b>	<b>1,67</b>	<b>1,54</b>	<b>1,34</b>	<b>1,38</b>	<b>2,04</b>	<b>1,49</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>
<b>Value per Share (€)</b>	<b>0,72</b>	<b>0,66</b>	<b>0,58</b>	<b>0,59</b>	<b>0,88</b>	<b>0,64</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>

Median multiple application												
€m	Revenues			EBITDA			EBIT			Earnings		
	1,8	1,6	1,8	0,1	0,3	0,4	(0,4)	(0,2)	0,0	(0,4)	(0,2)	(0,0)
<b>EV</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>0,1</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>
Net Debt	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Minorities	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Equity Value</b>	<b>1,80</b>	<b>1,19</b>	<b>0,84</b>	<b>1,08</b>	<b>1,30</b>	<b>1,62</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>
<b>Value per Share (€)</b>	<b>0,77</b>	<b>0,51</b>	<b>0,36</b>	<b>0,46</b>	<b>0,56</b>	<b>0,70</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>	<b>na</b>

Source: S&P Capital IQ, update 04/03/2024

## All Markets - Voluntary, delisting, only cash, &lt;50%, NO financial industry

Deal	Premium				
	1 day	1 month	3 months	6 months	1 year
Exprivia Spa 2023	0,0%	23,3%	14,9%	11,4%	5,10%
Pierrel 2023	10,1%	9,8%	11,4%	0,0%	0,00%
Labomar 2023	14,1%	17,6%	17,8%	19,0%	20,10%
Cerved Group 2022	44,9%	32,8%	31,1%	38,1%	53,60%
SITI B&T Group 2022	36,5%	34,2%	25,5%	23,4%	33,50%
Piteco 2022	0,0%	23,2%	27,8%	16,5%	10,90%
AS Roma 2022	0,0%	23,4%	39,5%	40,9%	11,30%
Rosss 2022	19,0%	18,6%	19,0%	14,0%	9,00%
Massimo Zanetti BG 2021	41,1%	42,1%	32,3%	35,3%	20,69%
PanariaGroup 2021	30,6%	41,2%	64,4%	85,0%	100,00%
Carraro 2021	7,6%	18,9%	28,0%	39,5%	47,27%
Damiani 2019	5,0%	1,9%	0,1%	-3,4%	-9,04%
Average	17,4%	23,9%	26,0%	26,6%	25,2%
Median	12,1%	23,3%	26,7%	21,2%	15,7%



**Spettabile**

Borsa Italiana S.p.A.

Via PEC agli indirizzi  
*lcs@pec.borsaitaliana.it* e  
*borsa@pec.borsaitaliana.it*

**Spettabile**

Tweppy S.p.A.

Via PEC all'indirizzo: *legal.tweppy@pec.it*

**COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ART. 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, E DELL'ART. 37 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, AVENTE A OGGETTO L'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PROMOSSA DA OENNE S.R.L. E HODL S.R.L. SULLE AZIONI ORDINARIE DI TWEPPY S.P.A. ("COMUNICAZIONE")**

20 febbraio 2024

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("**TUF**"), nonché dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento Emittenti**"), Oenne S.r.l. e Hodl S.r.l. ("**Offerenti**") rendono noto di aver assunto in data odierna la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("**Offerta**"), anche ai sensi dell'art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'art. 10 dello statuto sociale ("**Statuto**") di Tweppy S.p.A. ("**Tweppy**" o "**Emittente**"), società operante nel settore dei servizi e prodotti ad alto valore aggiunto, nonché dei servizi di ristrutturazione immobiliare, le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Euronext Growth Milan**):

- (i) avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Tweppy negoziate su Euronext Growth Milan ("**Azioni**" o "**Azioni Tweppy**") – dedotte le n. 1.404.000 Azioni (rappresentative del 60,32% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta) che sono di titolarità degli Offerenti e delle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento dell'Offerta, e le n. 40.000 azioni proprie detenute dall'Emittente rappresentative dello 1,72% del capitale sociale dell'Emittente alla medesima data ("**Azioni Proprie**") – e pertanto complessive n. 883.400 Azioni Tweppy, rappresentative del 37,96% del capitale sociale dell'Emittente ("**Azioni Oggetto dell'Offerta**");
- (ii) finalizzata a ottenere l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan ("**Delisting**").

Gli Offerenti riconosceranno, qualora si verificasse (o venisse rinunciata) la Condizione di Efficacia (come *infra* definita), un corrispettivo pari a Euro 1,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ("**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo per le Azioni rappresenta un premio del 28,70% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione degli ultimi 3 mesi antecedenti il 20 febbraio 2024, data della presente Comunicazione.

Di seguito sono indicati i termini, le condizioni e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile ("**Documento di Offerta**").

\*\*\* \*\*

## **1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA**

### **1.1. Offerenti e soggetti controllanti**

Gli Offerenti sono:

- Oenne S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Arezzo, Via Della Fonte Veneziana 6, iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo-Siena al n. 02158650511, con capitale sociale pari a Euro 12.500, interamente sottoscritto e versato, controllata da Omero Narducci;
- Hodl S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Verona, Via Giuseppe Garibba 2, iscritta al Registro delle Imprese di Verona al n. 04580340232, con capitale sociale pari a Euro 20.000,00, interamente sottoscritto e versato, controllata da Stefano Dallago.

Alla data della presente Comunicazione, gli Offerenti sono complessivamente titolari di una partecipazione pari al 59,68% del capitale sociale dell'Emittente.

### **1.2. Persone che agiscono di concerto con gli Offerenti in relazione all'Offerta**

Si considerano persone che agiscono di concerto con gli Offerenti ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, del TUF:

- Omero Narducci, in qualità di socio di controllo di Oenne;
- Stefano Dallago, in qualità di socio di controllo di Hodl;
- Lisa Quocchini, che detiene n. 15.000 Azioni pari al 0,64% del capitale sociale dell'Emittente, in forza di un accordo sottoscritto in data 20 febbraio 2024 con gli Offerenti, ai sensi del quale la stessa ha assunto un impegno di *lock-up* sulle Azioni di cui è titolare della durata di 12 mesi, decorrenti dalla stipula dell'accordo, e un impegno a non aderire all'Offerta né a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti (complessivamente "**Persone che Agiscono di Concerto**").

Gli Offerenti saranno in ogni caso i soli soggetti a promuovere l'Offerta e a rendersi acquirenti delle Azioni apportate alla stessa, nonché ad assumere gli oneri finanziari derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

### **1.3. Emittente**

L'Emittente è Tweppy S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Foro Buonaparte, Milano (MI), codice fiscale e partita IVA n. 04596370231, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi.

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza degli Offerenti sulla base di

informazioni pubbliche, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 465.480,00 ed è diviso in numero 2.327.400 Azioni. Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") con codice ISIN IT0005437113 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF.

Alla data della presente Comunicazione, non risulta che l'Emittente abbia emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o diritti di voto anche limitati.

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

<b>Azionisti Significativi</b>	<b>N. Azioni Tweepy</b>	<b>% del capitale sociale di Tweepy</b>
Oenne S.r.l.	694.500	29,84%
Hodl S.r.l.	694.500	29,84%
Algebris Investments	162.800	6,99%
Mercato	775.600	33,32%

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

## **2. TERMINI PRINCIPALI DELL'OFFERTA**

### **2.1. Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha ad oggetto n. 883.400 Azioni in circolazione alla data della presente Comunicazione, pari al 37,96% del capitale sociale dell'Emittente ("**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Più in particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla data della presente Comunicazione, pari a n. 2.327.400 Azioni (che rappresentano il 100% del capitale sociale dell'Emittente) dedotte le n. 1.404.000 Azioni che sono di titolarità degli Offerenti e delle Persone che Agiscono di Concerto alla Data del Documento dell'Offerta e le n. 40.000 azioni proprie detenute dalla Società alla data della presente Comunicazione.

Gli Offerenti potranno acquistare anche altre Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalla legge applicabile. Gli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

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

personali.

## 2.2. Corrispettivo dell'Offerta e controvalore complessivo dell'Offerta

Qualora si verificasse (o venisse rinunciata) la Condizione di Efficacia (come *infra* definita) e l'Offerta quindi si perfezionasse, gli Offerenti riconosceranno un Corrispettivo pari a Euro 1,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

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

Il prezzo ufficiale per Azione alla chiusura del 20 febbraio 2024 era pari a Euro 0,775. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 29,03% rispetto al prezzo ufficiale al 20 febbraio 2024.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 20 febbraio 2024, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti il 20 febbraio 2024 (data della presente Comunicazione).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo (Euro)	Premio dell'Offerta
20 febbraio 2024	0,775	29,03%
1 mese	0,761	31,41%
3 mesi	0,777	28,70%
6 mesi	0,845	18,34%
12 mesi	0,861	16,14%

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le n. 883.400 Azioni oggetto dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, sarebbe pari a Euro 883.400 ("**Esborso Massimo**").

Gli Offerenti dichiarano, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, di essere in condizione di poter far fronte pienamente al pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo.

Gli Offerenti intendono far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo mediante mezzi propri.

## 2.3. Periodo di Adesione all'Offerta

Gli Offerenti pubblicheranno il Documento di Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario

dalla data della presente Comunicazione.

Il periodo di adesione all'Offerta ("**Periodo di Adesione**") verrà concordato dagli Offerenti con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lettera b) del Regolamento Emittenti, e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta giorni di borsa aperta, salvo proroga. Il Periodo di Adesione avrà inizio successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta.

Si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento a esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) giorni di borsa aperta ("**Riapertura dei Termini**"), qualora gli Offerenti, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta ex art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, renda noto il verificarsi della Condizione di Efficacia, come *infra* definita, ovvero la rinuncia alla stessa.

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

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

#### **2.4. Data di Pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento agli Offerenti della titolarità di dette Azioni, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo:

- (i) alla chiusura del Periodo di Adesione, come individuato nel Documento di Offerta, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento; e
- (ii) con riferimento alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini, ove applicabile, alla chiusura della Riapertura dei Termini (ciascuna, "**Data di Pagamento**").

#### **2.5. Modifiche all'Offerta**

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile e, in particolare, dei limiti e delle modalità previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, gli Offerenti si riservano la facoltà, in qualsiasi momento e a proprio insindacabile giudizio, di modificare, in tutto o in parte, i termini e le condizioni dell'Offerta, nonché di prorogare il Periodo di Adesione, entro il giorno di borsa aperta antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire prima di 3 (tre) giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione della modifica.

### **3. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA**

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, richiamate anche dall'art. 10 dello Statuto.

L'Offerta è subordinata alla Condizione di Efficacia di cui alla Sezione 6.

#### **4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI**

L'obiettivo dell'Offerta è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente nonché il Delisting.

Gli Offerenti ritengono che l'Offerta sia strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente, nella misura in cui il Delisting consentirebbe a quest'ultimo di perseguire i propri obiettivi in una cornice giuridica semplificata con una riduzione dei costi di gestione. L'attuale contesto regolamentare applicabile alle società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan può determinare infatti, tenuto conto dell'attuale struttura economico-patrimoniale dell'Emittente, l'applicazione, in caso di individuazione di imprese *target* che superino specifici parametri dimensionali, di procedure e presidi particolarmente onerosi (quali, ad esempio, la documentazione e le attestazioni previste in caso di *reverse take-over*) che renderebbero l'attuazione della crescita per linee esterne gravosa in termini di costi e quindi difficilmente praticabile.

Si precisa, inoltre, che qualora per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), gli Offerenti, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e gli Offerenti rinunciassero alla Condizione di Efficacia, gli Offerenti valuteranno l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore 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 congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi, ai sensi delle previsioni regolamentari e statutarie sopra richiamate, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere il voto favorevole del 90% dei partecipanti all'assemblea.

Si precisa che gli Offerenti si riservano di chiedere al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, anche nel caso in cui gli Offerenti, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e non rinunciassero alla Condizione di Efficacia.

#### **5. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni in quanto negoziati su Euronext Growth Milan e soggetti agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi,

a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

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

Gli Offerenti non accettano alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

## **6. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA**

L'Offerta è subordinata al verificarsi (o alla rinuncia secondo quanto *infra* previsto) della seguente condizione di efficacia:

- (a) raggiungimento di una soglia di Adesioni tale da consentire agli Offerenti di venire complessivamente a detenere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando altresì le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni Proprie e le Azioni eventualmente acquistate dagli Offerenti e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili) ("**Condizione di Efficacia**").

Gli Offerenti daranno notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione di Efficacia ovvero, nel caso in cui quest'ultima non si sia verificata, dell'eventuale rinuncia alla stessa, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Fermo quanto indicato *supra* al par. 4, in caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia e di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico. Per le comunicazioni e le autorizzazioni necessarie per l'Offerta si veda *infra* al par. 8.

## **7. ESCLUSIONE DELLE AZIONI DALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN. DIRITTO DI ACQUISTO. OBBLIGO DI ACQUISTO.**

L'obiettivo degli Offerenti è acquisire la totalità delle Azioni nei termini sopra indicati e, in ogni caso, di conseguire il Delisting.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% - anche per l'effetto di acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile - gli Offerenti dichiarano sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale ipotesi, trova applicazione in capo agli Offerenti l'obbligo di acquistare le restanti Azioni

degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF, in quanto applicabile ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente ("**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**"), riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, qualora, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, gli Offerenti venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli Offerenti dichiarano sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente che richiama l'articolo 111 del TUF ("**Diritto di Acquisto**"). Ai sensi dello Statuto dell'Emittente, infatti, il Diritto di Acquisto trova applicazione al raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale. Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF e dall'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente, il Diritto di Acquisto delle Azioni sarà esercitato dagli Offerenti riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Avuto riguardo a quanto precede, si precisa che ove gli Offerenti e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, esercitando il Diritto di Acquisto delle Azioni, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF delle Azioni (ove applicabile), dando pertanto corso ad un'unica procedura ("**Procedura Congiunta**"). Ove, invece, gli Offerenti venissero a detenere all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione pari (ma non superiore) al 90% del capitale sociale dell'Emittente, gli stessi eserciteranno esclusivamente il Diritto di Acquisto, non sussistendo i presupposti giuridici per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Gli Offerenti comunicheranno l'eventuale sussistenza dei presupposti giuridici per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto delle Azioni nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, e, in ogni caso, del Diritto di Acquisto, come richiamato dall'art. 10 dello Statuto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'articolo 111 del TUF.

Ai sensi della "Parte Seconda – Linee Guida" dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, in caso di adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano agli Offerenti di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dagli Offerenti – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, il Delisting di tale categoria di strumenti finanziari Euronext Growth Milan potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli azionisti dell'Emittente e avrà effetto dalla data che gli Offerenti concorderanno con Borsa Italiana.

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

Per completezza si precisa, infine, che, in considerazione della: (i) previsione di cui all'art. 10 dello statuto dell'Emittente che prevede la facoltà di avvalersi del Diritto di Acquisto al raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente;



(ii) volontà degli Offerenti di avvalersi di detto Diritto di Acquisto come sopra illustrato, non si prevede il verificarsi delle circostanze previste per l'applicazione l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF.

## **8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA**

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

## **9. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA**

I comunicati e i documenti relativi all'Offerta (incluso il Documento di Offerta, una volta pubblicato) saranno disponibili per la consultazione, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente [www.tweppy.it](http://www.tweppy.it).

## **10. CONSULENTI**

In relazione all'Offerta, gli Offerenti sono assistiti da ADVANT Nctm in qualità di consulente legale.

\* \* \*

**IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI ESCLUSI, COME DI SEGUITO DEFINITI)**

*L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), 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 degli Offerenti (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.*

*Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio nei Paesi Esclusi).*

*Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.*

*L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Gli Offerenti non potranno essere ritenuti responsabili della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.*

Comunicato emesso da Oenne S.r.l. e Hodl S.r.l., anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, e diffuso da Tweppy S.p.A. su richiesta degli Offerenti.