

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI DI

Friends S.p.A.



Euronext Growth Advisor

Global Coordinator

Specialist

EnVent Italia SIM S.p.A.



illimity Bank S.p.A.



MiT Sim S.p.A.



Euronext Growth Milan è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli strumenti finanziari oggetto del Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4 "Fattori di Rischio" della Sezione Prima.

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

Né il Documento di Ammissione né l'operazione descritta nel presente documento costituisce un'ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato così come definiti dal Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF") e dal 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 (il "Regolamento Emittenti Consob"). Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 2019/980. La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento UE n. 2017/1129 (il "Regolamento Prospetto") o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF). L'offerta rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico ai sensi del Regolamento Prospetto, dell'art. 100 del TUF e dell'art. 34-ter del Regolamento Emittenti Consob.

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan in data 8 agosto 2025. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sia il 12 agosto 2025.

AVVERTENZA

Il presente documento (il “**Documento di Ammissione**”) è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ai fini dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni di Friends S.p.A. (la “**Società**” o l’“**Emittente**”) e non costituisce un prospetto ai sensi e per gli effetti del TUF, del Regolamento Emittenti Consob e del Regolamento Prospetto. Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 2019/980.

La pubblicazione del presente Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento Prospetto o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF). Il presente Documento di Ammissione non è destinato ad essere pubblicato, distribuito o diffuso (direttamente e/o indirettamente) in giurisdizioni diverse dall’Italia e, in particolare, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d’America (“**Stati Uniti**”) nonché in qualsiasi altro Paese in cui la pubblicazione, distribuzione o diffusione del Documento di Ammissione richieda l’approvazione delle competenti Autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti locali (“**Altri Paesi**”). Le azioni dell’Emittente non sono state e non saranno registrate in base all’*U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e integrato, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi. Le azioni non potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti e negli Altri Paesi né potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti o negli Altri Paesi, fatto salvo il caso in cui l’Emittente si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari e pertanto gli investitori sono tenuti ad informarsi sulla normativa applicabile in materia nei rispettivi Paesi di residenza e ad osservare tali restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l’esistenza di tali normative e restrizioni e osservare dette restrizioni. La violazione delle restrizioni previste potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito *internet* dell’Emittente (www.friendsspa.it).

La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Si precisa che per le finalità connesse all’ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan, EnVent Italia SIM S.p.A. (“**EnVent**”) ha agito nella propria veste di Euronext Growth Advisor della Società. Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, EnVent è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. e, pertanto, non assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida, in qualsiasi momento, di investire nella Società.

Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo 1 e nella Sezione Seconda, Capitolo 1 che seguono.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l’Emittente si avvarrà del circuito SDIR denominato “E-Market Storage” gestito da Teleborsa S.r.l. con sede legale in Piazza di Priscilla n. 4 – 00199 Roma (RM).

INDICE

AVVERTENZA	[Avvertenza]
INDICE	[Indice]
DEFINIZIONI	[Definizioni]
GLOSSARIO	[Glossario]
DOCUMENTI DISPONIBILI	[Documenti Disponibili]
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE	[Calendario]
SEZIONE PRIMA	[Sezione Prima]
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI	1
1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione	1
1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione	1
1.3 Relazioni e pareri di esperti	1
1.4 Informazioni provenienti da terzi	1
2. REVISORI LEGALI	2
2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente	2
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione	2
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	3
3.1 Informazioni finanziarie selezionate.....	3
3.2 Informazioni finanziarie selezionate relativi a periodi infrannuali	3
4. FATTORI DI RISCHIO	4
4.1 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DI ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	4
4.1.1 Rischi connessi alla mancanza di storia operativa	4
4.1.2 Rischi connessi alla mancata realizzazione ovvero al ritardo nella realizzazione dell'Operazione Rilevante e alla strategia di crescita esterna	5
4.1.3 Rischi connessi all'avvio del processo di scioglimento e liquidazione della Società prima della realizzazione dell'Operazione Rilevante	5
4.1.4 Rischi connessi allo svolgimento dell'attività di <i>due diligence</i>	6
4.1.5 Rischi connessi al settore di attività della società target	7
4.1.6 Rischi connessi all'investimento in società non quotate	7
4.1.7 Rischi connessi alla concorrenza di altri soggetti in relazione all'Operazione Rilevante	7
4.1.8 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi	8
4.2 RISCHI RELATIVI AL GOVERNO SOCIETARIO	8
4.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave	8
4.2.2 Rischi connessi ad eventuali conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione.....	8

4.2.3	Rischi connessi al sistema di <i>governance</i> e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie	9
4.2.4	Rischi connessi alla possibile difficoltà nell'assunzione di deliberazioni del Consiglio di Amministrazione	9
4.3	RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO E DI GESTIONE DEI RISCHI.....	9
4.3.1	Rischi connessi alla mancata implementazione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex Decreto Legislativo 231/2001	9
4.4	RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	10
4.4.1	Rischi connessi all'insufficienza delle Somme Utilizzabili	10
4.4.2.	Rischi connessi all'incapacità di ottenere finanziamenti ovvero risorse economiche aggiuntive da parte dell'Emittente	11
4.5	RISCHI CONNESSI ALLE AZIONI	11
4.5.1	Particolari caratteristiche dell'investimento in Azioni dell'Emittente	11
4.5.2	Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni	11
4.5.3	Rischi connessi alla possibilità di revoca o sospensione dalla negoziazione delle Azioni.....	11
4.5.4	Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator	12
5.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	13
5.1	Denominazione sociale dell'Emittente	13
5.2	Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e codice identificativo del soggetto giuridico (LEI).....	13
5.3	Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	13
5.4	Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale	13
6.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	14
6.1	Principali attività	14
6.1.1	Premessa	14
6.1.2	Politica di investimento.....	14
6.1.3	Esecuzione dell'Operazione Rilevante	17
6.2	Punti di forza dell'Emittente	19
6.3	Principali mercati e posizionamento competitivo	20
6.4	Fatti importanti nell'evoluzione dell'Emittente.....	22
6.5	Eventuale dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione	22
6.6	Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo la propria posizione concorrenziale	22
6.7	Principali Investimenti	22
6.7.1	Informazioni riguardanti le joint ventures e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso.....	22
6.8	Problematiche ambientali.....	22

7.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	23
7.1	Descrizione del gruppo a cui appartiene l'Emittente	23
7.2	Società controllate e partecipate dall'Emittente	23
8.	CONTESTO NORMATIVO	24
9.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	25
9.1	Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Ammissione	25
9.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	25
10.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI	26
10.1	Informazioni sugli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e alti dirigenti	26
10.1.1	Consiglio di Amministrazione	26
10.1.2	Collegio Sindacale	33
10.1.3	Alti Dirigenti	38
10.2	Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e degli Alti Dirigenti	38
10.2.1	Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione	38
10.2.2	Conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale	38
10.2.3	Conflitti di interessi degli Alti Dirigenti	38
10.2.4	Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti sono stati nominati	38
10.2.5	Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni dell'Emittente dagli stessi posseduti	38
11.	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	39
11.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale	39
11.2	Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente che prevedono indennità di fine rapporto	39
11.3	Osservanza delle norme in materia di governo societario applicabili all'Emittente	39
11.4	Potenziali impatti significativi sul governo societario	40
12.	DIPENDENTI	41
12.1	Dipendenti	41
12.2	Partecipazioni azionarie e <i>stock options</i> dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o degli Alti Dirigenti	41
12.3	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente	41
13.	PRINCIPALI AZIONISTI	42

13.1	Azionisti che detengono partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente soggette a notificazione	42
13.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente	42
13.3	Soggetto controllante l'Emittente	42
13.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente	42
14.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	43
14.1	Premessa	43
15.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ	45
15.1	Capitale sociale	45
15.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato	45
15.1.2	Esistenza di quote non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	45
15.1.3	Azioni proprie	45
15.1.4	Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con <i>warrant</i>	45
15.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale	45
15.1.6	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri dell'Emittente	45
15.1.7	Evoluzione del capitale sociale	45
15.2	Atto costitutivo e Statuto sociale	46
15.2.1	Oggetto sociale e scopo dell'Emittente	46
15.2.2	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti	46
15.2.3	Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	47
16.	PRINCIPALI CONTRATTI	49
SEZIONE SECONDA		[Sezione Seconda]
1.	PERSONE RESPONSABILI	52
1.1	Persone responsabili, informazioni provenienti da terzi, relazioni di esperti e approvazione da parte delle autorità competenti	52
1.2	Dichiarazione di responsabilità	52
1.3	Relazioni e pareri di esperti	52
1.4	Informazioni provenienti da terzi	52
1.5	Autorità competente	52
2.	FATTORI DI RISCHIO	53
2.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante	54
2.2	Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi	54
3.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	55
3.1	Descrizione delle Azioni da offrire e/o da ammettere alla negoziazione	55

3.2	Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse.....	55
3.3	Caratteristiche delle Azioni	55
3.4	Valuta di emissione delle Azioni	55
3.5	Descrizione dei diritti connessi alle Azioni	55
3.6	Indicazione delle delibere, delle autorizzazioni e delle approvazioni in virtù delle quali le Azioni verranno emesse.....	56
3.7	Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni	56
3.8	Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni.....	56
3.9	Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni	56
3.10	Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	56
3.11	Profili fiscali	57
3.12	Ulteriori impatti	57
3.13	Offerente	57
4.	POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	58
4.1	Azionisti Venditori	58
4.2	Numero e classe degli strumenti finanziari offerti da ciascuno dei possessori degli strumenti finanziari che procedono alla vendita	58
4.3	Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione	58
4.4	Accordi di Lock-Up.....	58
5.	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN E ALL'OFFERTA	59
6.	DILUIZIONE.....	60
6.1	Valore della diluizione	60
6.1.1	Confronto tra le partecipazioni ed i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo il Collocamento.....	60
6.1.2	Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo del Collocamento	60
6.2	Diluizione degli attuali azionisti qualora una parte dell'emissione di Azioni sia riservata solo a determinati investitori	60
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	61
7.1	Soggetti che partecipano all'operazione	61
7.2	Indicazione di altre informazioni contenute nella Sezione Seconda sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.	61

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali definizioni e termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato ovvero, ove applicabile, indicato nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Ammissione	L'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Assemblea	L'assemblea dei soci dell'Emittente.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, ai sensi dell'articolo 2439 c.c., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 c.c., per massimi Euro 20.000.000, comprensivi di sovrapprezzo, in una o più tranches, mediante emissione di Azioni ordinarie a valore nominale inespresso, a servizio dell'Ammissione, da riservarsi in sottoscrizione entro il 30 settembre 2025 ad investitori qualificati così come individuati dal Consiglio di Amministrazione con il supporto del Global Coordinator, in via scindibile e progressiva, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 28 marzo 2025.
Azioni o Azioni Ordinarie	Le azioni ordinarie della Società, prive del valore nominale, con godimento regolare e liberamente trasferibili.
EnVent o Euronext Growth Advisor	Indica EnVent Italia Sim S.p.A., con sede legale in Via degli Omenoni n. 2 Milano.
BDO o la Società di Revisione	BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Abruzzi n. 94, 20131, P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 07722780967.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Piazza degli Affari n. 6, Milano (MI).
Brubel	Brubel S.r.l., con sede legale in Castenaso (BO), Via Matteotti n. 5, 40055, P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 01960841201.
Friends o Società o Emittente	Friends S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Andrea Doria n. 7, 20124, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 13832270964.
Codice Civile	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente integrato e modificato.
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento o Offerta	L'offerta di massime n. 12.500.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, da effettuarsi in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte II (" Linee Guida ") del Regolamento Emittenti, rivolta a (A) investitori qualificati come

definiti dall'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto e da ogni disposizione applicabile del TUF e dei regolamenti CONSOB di attuazione; (B) in altri Stati membri dello Spazio Economico Europeo ai sensi dell'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto; (C) nel Regno Unito ai sensi dell'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto, come parte del diritto interno britannico in forza dell'European Union (Withdrawal) Act 2018 (e successive modifiche) e (D) a investitori istituzionali esteri al di fuori degli Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia e Sudafrica, secondo quanto previsto dalla Regulation S adottata ai sensi del Securities Act del 1933 come successivamente modificato.

Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini n. 3, Roma (RM).

Conto Corrente Vincolato

Uno o più conti correnti vincolati intestati alla Società sui quali saranno depositate le Somme Vincolate.

Data del Documento di Ammissione

La data di trasmissione a Borsa Italiana del presente Documento di Ammissione.

Data di Ammissione

La data del provvedimento di Ammissione disposta con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.

Data di Inizio delle Negoziazioni

La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan.

Decreto 231

Il Decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato, relativo alla disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica.

Documento di Ammissione

Il presente documento di ammissione predisposto ai sensi dell'articolo 3 del Regolamento Emittenti.

Escrow Agent

Fiditalia S.r.l., quale soggetto cui è stato conferito mandato di verificare le istruzioni di vincolo relativo alle Somme Vincolate.

Euronext Growth Milan

Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

illimity Bank o il Global Coordinator

illimity Bank S.p.A., con sede legale in Milano, via Soperga 9 – 20124, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03192350365, codice ABI 03395, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5710, capogruppo del Gruppo Bancario "illimity Bank", iscritta all'Albo dei gruppi Bancari al n. 245, che ricopre il ruolo di Global Coordinator ai fini dell'Offerta.

Impegno di Sottoscrizione Brubel

L'impegno assunto da Brubel in data 23 giugno 2025 di

	sottoscrivere nell'ambito del Collocamento azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale fino a massimi Euro 5 milioni
Indicatori Alternativi di Performance o IAP	Ai sensi dell'art. 17 degli Orientamenti ESMA ESMA/2015/1415, uno IAP è inteso come un indicatore finanziario di <i>performance</i> finanziaria, posizione finanziaria o flussi di cassa storici o futuri, diverso da un indicatore finanziario definito o specificato nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria.
ISIN	Acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
LEI	Acronimo di <i>Legal Entity Identifier</i> , ossia il codice composto da 20 caratteri alfanumerici costruito adottando lo <i>standard</i> internazionale ISO 17442:2012.
Market Abuse Regulation o MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 e la relativa disciplina integrativa e attuativa vigente alla Data del Documento di Ammissione.
Operazione Rilevante	La ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese e di altre forme di potenziale aggregazione della società stessa con altre imprese attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non limitativo, operazioni di acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi inclusa la sottoscrizione di aumenti di capitale e la compravendita) di partecipazioni nell'impresa selezionata e/o di conferimento e/o di fusione, nonché la relativa realizzazione con qualunque modalità di legge essa sia attuata.
Parti Correlate	Le "parti correlate" così come individuate, anche attraverso rinvii ai principi contabili di riferimento, nel regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Principi Contabili Internazionali	Tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS) nonché tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC).
Principi Contabili Italiani	I principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Politica di Investimento	La politica di investimento adottata dal consiglio di amministrazione in data 5 agosto 2025.

Promotore	Bruno Belgico, Amministratore Delegato della Società e socio di controllo di Brubel.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Emittenti Consob	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.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Il Regolamento Euronext Growth Advisor approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Intermediari Consob	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli intermediari, adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Prospetto	Il Regolamento UE n. 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, come successivamente modificato e integrato.
Somme Utilizzabili	Le somme che, in conformità con quanto previsto dall'art. 10 dello Statuto, potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione della Società per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e per il pagamento dei compensi degli advisors coinvolti nel processo di ammissione alle negoziazioni della Società su EGM.
Somme Vincolate	Una somma corrispondente al 100% di quanto incassato dalla Società stessa in virtù della sottoscrizione delle azioni emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale
Specialista	MiT Sim S.p.A., con sede legale in Corso Venezia n. 16, Milano (MI), C.F., numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P.IVA 10697450962, iscritta con il n. 303 dell'Albo delle Società di Intermediazione Mobiliare.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente adottato in data 11 novembre 2024, come successivamente modificato e integrato.
Termine Massimo	La prima tra le seguenti date: (i) il 31 dicembre 2026; ovvero, se anteriore (ii) la data di scadenza del 12° mese successivo alla Data di Ammissione, fermo restando che, qualora a tale data sia stato sottoscritto un accordo relativo all'Operazione Rilevante che sia soggetto agli obblighi di comunicazione previsti dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, allora la durata della Società sarà automaticamente estesa sino allo scadere del 6° (sesto) mese successivo a tale data.

Testo Unico della Finanza o TUF

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

GLOSSARIO

Sono indicati qui di seguito i principali termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare s'intendono anche al plurale e viceversa, ove il contesto lo richieda.

<i>Global Impact Investing Rating System</i>	Sistema di <i>rating</i> sviluppato da B. Lab – ente no-profit statunitense con sede a Wayne, Pennsylvania - al fine di valutare l'impatto sociale e ambientale di società e fondi d'investimento.
<i>Impact investing</i>	Termine utilizzato per individuare l'attività di investimento in <i>start-up</i> , imprese e fondi che perseguono obiettivi sociali specifici e misurabili
<i>Impact Reporting and Investment Standards</i>	Elenco di parametri di performance a cui generalmente ricorrono i principali investitori al fine di misurare l'impatto sociale, ambientale e finanziario
<i>Social Return on Investment</i>	Metodo avanzato utilizzato per valutare l'impatto sociale delle organizzazioni, dei progetti o dei programmi. Questa metodologia non solo misura, ma anche quantifica in termini monetari i benefici sociali, ambientali ed economici, offrendo una visione completa dell'impatto di un'iniziativa.
<i>Special Purpose Acquisition Company o SPAC</i>	Società appositamente costituita con l'obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori e la conseguente ammissione alle negoziazioni su EGM, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previa attività di ricerca e di selezione, un'operazione di acquisizione e/o aggregazione con una società operativa (c.d. <i>target</i>).

DOCUMENTI DISPONIBILI

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Milano, Viale Andrea Doria n. 7 e sul sito *internet* della Società (www.friendsspa.it):

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 corredato della relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione

CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	25 luglio 2025
Data di presentazione della domanda di ammissione	5 agosto 2025
Data del Documento di Ammissione	8 agosto 2025
Data di Ammissione	8 agosto 2025
Data di Inizio delle Negoziazioni	12 agosto 2025

SEZIONE PRIMA

1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione

La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel presente Documento di Ammissione è assunta da Friends.

1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione

L'Emittente dichiara che, avendo esso adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Ai fini del Documento di Ammissione non sono state rilasciate dichiarazioni o relazioni da alcun esperto.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato. In relazione a tali informazioni l'Emittente dichiara che le informazioni provenienti da terzi e riportate nel presente Documento di Ammissione sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

2. REVISORI LEGALI

2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente

Alla data del Documento di Ammissione, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Abruzzi 94, partita IVA 07722780967, iscritta nel Registro dei revisori legali con numero di iscrizione 167911.

In data 11 novembre 2024 l'assemblea dell'Emittente, nell'ambito dell'approvazione dell'atto costitutivo, ha conferito alla Società di Revisione l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio relativo al triennio 2024-2026 ai sensi dell'articolo 13 del Decreto Legislativo 39/2010, per la regolare tenuta della contabilità e della corretta individuazione dei fatti di gestione nei predetti documenti contabili.

In data 30 maggio 2025 l'assemblea dell'Emittente ha conferito alla società di revisione l'incarico di revisione contabile limitata a titolo volontario del bilancio intermedio per il periodo chiuso al 30 giugno 2025. In pari data il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'Assemblea ordinaria alla Società di Revisione è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa su Euronext Growth Milan ai sensi dell'art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Fino alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico conferitole.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1 Informazioni finanziarie selezionate

La Società è stata costituita in data 11 novembre 2024 e non ha una storia operativa pregressa.

La Società, nel periodo dalla costituzione sino alla Data del Documento di Ammissione, si è concentrata prevalentemente sulla definizione del proprio assetto organizzativo e sul processo di ammissione alle negoziazioni su EGM delle Azioni.

Alla luce di quanto precede, l'Emittente non ha attività e passività rilevanti, e, pertanto, alla Data del Documento di Ammissione, le informazioni finanziarie non sono disponibili. Si segnala in particolare che, alla Data del Documento di Ammissione, non esistono informazioni finanziarie pubbliche o redatte a norma di legge.

Ai sensi dell'articolo 35 dello Statuto, gli esercizi sociali della Società si chiudono al 31 dicembre di ogni anno. Il primo bilancio della Società si è chiuso al 31 dicembre 2024 ed è stato redatto in base alle norme di legge interpretate ed integrate dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dai documenti emessi direttamente dall'OIC.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente, predisposto in forma micro ai sensi dell'art. 2435-ter del codice civile, è allegato al presente Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente in Viale Andrea Doria, n. 7, 20124 Milano e sul sito *internet* dell'Emittente www.friendsspa.it.

3.2 Informazioni finanziarie selezionate relativi a periodi infrannuali

Dalla Data di Ammissione la Società sarà tenuta alla predisposizione di informazioni finanziarie infrannuali, e precisamente, semestrali, in conformità con quanto richiesto dall'art. 18 del Regolamento Emittenti.

4. FATTORI DI RISCHIO

Prima di assumere qualsiasi decisione in merito all'investimento nelle Azioni, l'investitore deve considerare i seguenti fattori di rischio.

L'investimento nelle Azioni comporta un elevato grado di rischio ed è destinato a investitori in grado di valutare le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente e la rischiosità dell'investimento proposto. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione, al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e i portatori delle stesse potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi si potrebbero verificare, inoltre, qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti all'Emittente, tali da esporre lo stesso ad ulteriori rischi o incertezze, ovvero, qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi divenissero tali a causa di circostanze sopravvenute.

L'operazione descritta nel presente Documento di Ammissione presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni; pertanto, costituendo le azioni capitale di rischio, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito. Inoltre, l'investimento in Azioni presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato (i.e., Euronext Growth Milan).

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento e delle Azioni oggetto del presente Documento di Ammissione, si invitano gli investitori a leggere attentamente gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente e al settore di attività in cui opera, nonché alle Azioni descritte nel Documento di Ammissione.

La presente Sezione "Fattori di Rischio" riporta esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici per l'Emittente e/o i titoli, e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenuto conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo.

I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

4.1 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DI ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

4.1.1 Rischi connessi alla mancanza di storia operativa

Friends S.p.A. è stata costituita in forma di società per azioni in data 11 novembre 2024 e non ha una storia operativa pregressa.

La Società, nel periodo dalla costituzione sino alla Data del Documento di Ammissione, si è concentrata prevalentemente sulla definizione del proprio assetto organizzativo e sul processo di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni. La mancanza di una storia operativa pregressa potrebbe rendere difficoltoso valutare la capacità del *management* della Società di perseguire gli obiettivi proposti e, in particolare, di realizzare l'Operazione Rilevante.

Si segnala altresì che l'attività dell'Emittente si svilupperà esclusivamente in funzione della realizzazione dell'Operazione Rilevante e, conseguentemente, fino all'attuazione dell'Operazione Rilevante stessa, la Società non genererà ricavi. Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile formulare una previsione in merito al periodo che intercorrerà prima che le operazioni di valorizzazione dell'attività della Società possano generare effetti positivi.

4.1.2 Rischi connessi alla mancata realizzazione ovvero al ritardo nella realizzazione dell'Operazione Rilevante e alla strategia di crescita esterna

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, la durata della Società è fissata sino al Termine Massimo che, si ricorda, cadere la prima delle seguenti date: (i) il 31 dicembre 2026 ovvero, se anteriore, (ii) la scadenza del 12° mese successivo alla Data di Ammissione, fermo restando che, qualora a tale data sia stato sottoscritto un accordo relativo all'Operazione Rilevante che sia soggetto agli obblighi di comunicazione previsti dal Regolamento Emittenti, la durata della Società sarà automaticamente estesa sino allo scadere del 6° mese successivo a tale data.

Si segnala che il Termine Massimo potrebbe non essere sufficiente per porre in essere l'Operazione Rilevante e la mancata approvazione dell'Operazione Rilevante entro tale data, anche a causa di talune variabili non controllabili dall'Emittente, determinerebbe l'avvio del processo di scioglimento e liquidazione della Società.

La realizzazione e l'esito positivo dell'Operazione Rilevante saranno in larga misura condizionate: (i) dall'esistenza di una potenziale società *target* le cui caratteristiche rispondano alla politica di investimento dell'Emittente, dalla disponibilità dei relativi azionisti ad avviare le negoziazioni ed dalla capacità del *management* dell'Emittente di individuare la società *target* e negoziare le condizioni dell'Operazione Rilevante; (ii) dagli obiettivi perseguiti dalla stessa; e (iii) dalle reali opportunità per quest'ultima di perfezionare la medesima Operazione Rilevante. Le difficoltà potenzialmente connesse all'acquisizione e aggregazione della/e società *target* individuata/e - quali i ritardi nel perfezionamento delle procedure o nell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, ovvero costi e passività inattesi - nonché l'eventuale impossibilità di ottenere benefici operativi o sinergie dalle operazioni eseguite o altre variabili non controllabili dall'Emittente potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sui risultati dell'Emittente stessa.

Inoltre, l'avvicinarsi della scadenza del Termine Massimo potrebbe influire negativamente anche sull'attività di individuazione della potenziale società *target* e di negoziazione delle condizioni dell'Operazione Rilevante, che potrebbe avvenire a condizioni meno favorevoli per la Società. Qualora, infatti, non vi fosse un arco temporale sufficiente per negoziare l'Operazione Rilevante a condizioni favorevoli per la Società ovvero per abbandonare le negoziazioni in corso e iniziare una nuova ricerca di una società *target*, la Società potrebbe essere soggetta a forti pressioni per concludere l'Operazione Rilevante con una società *target* e/o a termini e condizioni che non avrebbe accettato in circostanze differenti.

Con riferimento, infine, alla lettera di intenti sottoscritta dalla Società in data 22 luglio 2025 relativa all'acquisizione di una società attiva nel settore dei servizi alla mobilità per persone con disabilità fisiche, si precisa che, data la natura non vincolante di tale documento, alla Data del Documento di Ammissione non sussiste alcuna certezza che tali interlocuzioni negoziali possano portare al compimento dell'Operazione Rilevante. Si evidenzia inoltre che, alla Data del Documento di Ammissione, sono ancora in corso le usuali attività di *due diligence* di natura economica, patrimoniale, finanziaria, operativa, di mercato, legale, fiscale e di *business* aventi ad oggetto la potenziale *target* e, pertanto, le informazioni circa la potenziale *target* a disposizione dell'Emittente e rappresentate nel Documento di Ammissione potrebbero essere incomplete o inesatte.

L'eventuale acquisizione del capitale sociale della potenziale *target* è inoltre subordinata al verificarsi di talune condizioni sospensive, ivi incluso l'esito positivo della menzionata attività di *due diligence* ed il raggiungimento di intese contrattuali soddisfacenti per le parti, che potrebbero non verificarsi e non venir rinunciate dalle parti, impedendo così l'acquisizione anche in presenza di un accordo commerciale.

4.1.3 Rischi connessi all'avvio del processo di scioglimento e liquidazione della Società prima della

realizzazione dell'Operazione Rilevante

In conformità con quanto previsto dall'articolo 10 dello Statuto, le Somme Vincolate potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell'Assemblea, esclusivamente: (i) ai fini dell'Operazione Rilevante, per l'importo necessario al perfezionamento della stessa; (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il diritto di recesso secondo quanto previsto dall'articolo 11 dello Statuto; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società (le "**Somme Vincolate**").

Ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni, qualora il recesso venga esercitato prima che la Società abbia perfezionato l'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437-ter, comma 6, del Codice civile) attesa la natura della Società fino a tale data, dovrà applicare il criterio, essendo esso coerente con quanto previsto dall'articolo 2437-ter, commi 2 e 4, del Codice civile, della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, tenuto conto degli impegni di pagamento assunti dalla Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società.

Si segnala inoltre che, fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, le Somme Vincolate potrebbero essere esposte al rischio connesso alla solidità del sistema bancario qualora gli istituti bancari presso i quali sono depositate dovessero affrontare, anche quale effetto del contesto macroeconomico, difficoltà nel garantire la restituzione e/o la liquidazione dei depositi e/o degli impieghi in essere dei depositi in essere. Non si può inoltre escludere il rischio che le Somme Vincolate si riducano nel proprio ammontare a causa di: (i) variazioni positive o negative dei tassi di interesse - inclusi tassi di interesse inferiori allo zero - che possono incidere sul rendimento e/o sul valore delle Somme Vincolate; (ii) rischi di liquidità legati alle condizioni di mercato e/o situazioni specifiche degli istituti finanziari presso i quali le Somme Vincolate siano depositate e/o impiegate ovvero legati alle caratteristiche del rapporto contrattuale con le controparti di cui sopra, tali da ritardare o limitare la liquidazione delle somme depositate e/o impiegate, o prevedere e/o comportare il pagamento di penali da parte della Società o di altri costi al fine di garantire la liquidità. Similmente le Somme Vincolate potrebbero essere oggetto di eventuali azioni o pretese da parte di soggetti terzi, incluse pubbliche autorità ovvero siano oggetto di disposizioni o provvedimenti di natura legislativa o regolamentare (quali, in via meramente esemplificativa, prelievi forzosi ovvero tassazioni straordinarie), con effetti pregiudizievoli per gli azionisti.

L'eventuale diminuzione per qualsivoglia ragione delle Somme Vincolate potrebbe, inoltre, comportare una riduzione del valore di liquidazione delle Azioni in caso di recesso e/o in caso di scioglimento della Società che, anche in attuazione della normativa applicabile, potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Azioni Originarie in sede di Offerta.

4.1.4 Rischi connessi allo svolgimento dell'attività di *due diligence*

L'Operazione Rilevante sarà attuata dall'Emittente previo svolgimento di un'appropriata attività di *due diligence* volta a valutare adeguatamente la società *target* oggetto del potenziale investimento.

Nel caso in cui, successivamente alla realizzazione dell'Operazione Rilevante, si dovessero manifestare minusvalenze e/o insussistenze di attività o il sorgere di passività non rilevate nel corso dell'attività di *due diligence* si potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sui risultati della Società nonché sul prezzo di mercato delle Azioni dell'Emittente.

Si segnala, infine, che qualora la società *target* venisse individuata in prossimità dello scadere del Termine Massimo, la connessa attività di *due diligence* dovrebbe svolgersi in un lasso temporale ridotto; in tale ipotesi i rischi connessi allo svolgimento dell'attività di *due diligence* potrebbero acuirsi in ragione di tale ristrettezza temporale.

4.1.5 Rischi connessi al settore di attività della società target

Si segnala che la Società intende focalizzare la propria attenzione nei confronti di società italiane non quotate, di piccole e medie dimensioni, che non solo generino ritorni finanziari sostenibili, ma che dimostrino anche un impatto positivo significativo sulle comunità in cui operano.

In tale qualifica rientrano società operative in molteplici aree di *business*, quali, ad esempio, il settore dell'energia rinnovabile, della salute, dell'educazione e dell'inclusione sociale, ognuno dei quali presenta criticità e problematiche specifiche e distinte. In seguito alla realizzazione dell'Operazione Rilevante, i risultati nonché i rischi correlati all'Emittente dipenderanno prevalentemente dal settore di attività della società *target* oggetto dell'Operazione Rilevante.

Nell'ambito del processo di individuazione e selezione di una potenziale *target*, il Consiglio di Amministrazione della Società cercherà di valutare correttamente tutti i rischi relativi all'attività della società *target*, tuttavia, anche a causa di talune variabili non controllabili dall'Emittente, non è possibile garantire che la Società sarà in grado di controllare e/o mitigare tali rischi. Inoltre, la Società non può garantire che l'investimento nelle Azioni costituisca un investimento più redditizio rispetto ad un ipotetico investimento diretto nel capitale sociale della *target*.

4.1.6 Rischi connessi all'investimento in società non quotate

L'Emittente intende effettuare i propri investimenti in società italiane non quotate.

I rischi connessi ad investimenti in tale tipologia di strumenti finanziari sono generalmente maggiori rispetto a quelli legati ad investimenti in titoli quotati, soprattutto per quanto attiene la scarsa liquidità degli stessi e alle relative informazioni disponibili.

L'Emittente è inoltre esposto al rischio di non disporre di informazioni sufficienti per una completa valutazione delle partecipazioni oggetto di acquisto, in considerazione dell'eventualità in cui, presso tali società non quotate, siano assenti o non adeguatamente sviluppati sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime.

4.1.7 Rischi connessi alla concorrenza di altri soggetti in relazione all'Operazione Rilevante

L'Emittente si confronterà sul mercato, a livello nazionale ed internazionale, con altre società e competerà con operatori specializzati, italiani ed esteri, aventi obiettivi imprenditoriali simili ai propri (quali investitori istituzionali, operatori di *private equity*, fondi di investimento collettivo ovvero imprese presenti nei vari settori economici nei quali la Società intende investire).

La competitività della Società si basa esclusivamente sulla capacità della medesima di individuare una o più società *target* con la/e quale/i realizzare l'Operazione Rilevante. A tal riguardo, si segnala che la presenza di operatori concorrenti potrebbe riflettersi negativamente sull'attività e sui risultati della Società in quanto tali operatori potrebbero, a seconda dei casi, essere dotati di risorse superiori e/o di competenze specifiche di settore maggiormente sviluppate rispetto a quelle di cui dispone la Società.

Inoltre, aspetti quali (i) la necessaria approvazione da parte dell'Assemblea della Società dell'Operazione Rilevante, che potrebbe ritardare l'esecuzione dell'Operazione Rilevante stessa; e (ii) l'eventuale esercizio

del diritto di recesso in capo agli azionisti della Società, che potrebbe ridurre le risorse finanziarie disponibili per realizzare l'Operazione Rilevante; potrebbero collocare la Società in una posizione di svantaggio competitivo rispetto agli operatori concorrenti nella realizzazione dell'Operazione Rilevante.

4.1.8 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Data la natura, le caratteristiche e le finalità dell'Emittente, la Società potrà essere in grado di distribuire dividendi solo dopo la realizzazione dell'Operazione Rilevante, in quanto l'attività dell'Emittente si svilupperà esclusivamente in funzione della realizzazione dell'Operazione Rilevante e, conseguentemente, fino all'attuazione della medesima l'Emittente non prevede di generare ricavi.

Alla Data del Documento di Ammissione, pertanto, la Società non ha individuato una politica di distribuzione dei dividendi; spetterà al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente proporre, di volta in volta, all'Assemblea le decisioni che riterrà più opportune in merito.

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dalla realizzazione dell'Operazione Rilevante nonché dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dai flussi di cassa, dalla sua situazione finanziaria, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori. Pertanto, l'Emittente potrebbe non essere in grado di distribuire dividendi anche dopo l'Operazione Rilevante. Inoltre, pur in presenza di utili distribuibili, non può essere fornita alcuna garanzia in merito alle politiche future relative alla distribuzione di dividendi.

4.2 RISCHI RELATIVI AL GOVERNO SOCIETARIO

4.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Bruno Belgioco, Amministratore Delegato dell'Emittente e Promotore, ha un ruolo determinante nella gestione dell'attività della Società e nella ricerca e individuazione di una o più società *target*.

Il venir meno dell'apporto professionale del Dott. Belgioco e l'incapacità dell'Emittente di sostituire tempestivamente lo stesso con una o più figure egualmente qualificate e idonee ad assicurare il medesimo apporto operativo e professionale potrebbe determinare effetti negativi sull'attività dell'Emittente e sulla capacità dello stesso di realizzare l'Operazione Rilevante.

4.2.2 Rischi connessi ad eventuali conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è controllata da Brubel, a sua volta controllata da Bruno Belgioco, Amministratore Delegato dell'Emittente. Alla Data di Avvio delle Negoziazioni, Brubel, in qualità di azionista di controllo della Società deterrà una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari al 35,98%. Alla luce di quanto precede, l'Amministratore Delegato della SPAC potrebbe vertere in situazione di conflitto di interesse.

Si segnala inoltre che tutti i membri del Consiglio di amministrazione esercitano attività imprenditoriali e/o professionali ulteriori rispetto all'attività svolta presso l'Emittente e, pertanto, potrebbero essere portatori di interessi inerenti ad attività professionali non connesse alla Società. Anche in virtù della propria attività professionale non connessa a Friends, gli amministratori potrebbero trovarsi in una situazione di conflitto di interessi con riferimento all'identità della *target*, una volta individuata.

In particolare, gli amministratori dell'Emittente potrebbero: (i) ricoprire ruoli (quali *advisor*, consulenti finanziari o legali, etc.) nell'ambito dell'Operazione Rilevante, anche agendo a favore delle controparti dell'Emittente ovvero per altri acquirenti potenzialmente interessati alla medesima Operazione Rilevante; ovvero (ii) avere svolto o svolgere attività di consulenza e/o avere rapporti commerciali con possibili *target* dell'Emittente. Si precisa in ogni caso che non esiste alcun divieto per la Società di effettuare un'Operazione Rilevante in casi in cui ricorra una delle suddette situazioni.

Gli Amministratori dell'Emittente potrebbero inoltre qualificarsi come parte correlata della potenziale target e, alla luce ciò, essere portatori di un interesse proprio, potenzialmente confliggente con quello della Società. Si precisa che in tale circostanza troverebbero applicazione i presidi previsti dalla procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 agosto 2025.

4.2.3 Rischi connessi al sistema di *governance* e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie

L'Emittente ha introdotto nello Statuto un sistema di *governance* conforme alle previsioni di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti, nonché ispirato ad alcuni dei principi stabiliti nel Testo Unico della Finanza, volti a favorire la tutela delle minoranze azionarie.

Si segnala, tuttavia, che gli attuali organi di amministrazione e controllo della Società non sono stati eletti sulla base del voto di lista previsto dallo Statuto, che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Pertanto, i meccanismi di nomina a garanzia delle minoranze troveranno applicazione solo alla data di cessazione dalla carica degli attuali organi amministrativi e di controllo, che avverrà in corrispondenza dell'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026, ovvero al momento del perfezionamento dell'Operazione Rilevante, qualora previsto dalle pattuizioni contrattuali sottoscritte nell'ambito della stessa.

Nel periodo intercorrente tra la Data di Ammissione e quella di rinnovo di ciascuno degli organi sociali, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale saranno entrambi espressione dell'assemblea dei soci composta dal socio unico alla Data del Documento di Ammissione.

4.2.4 Rischi connessi alla possibile difficoltà nell'assunzione di deliberazioni del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero pari di membri. In tale configurazione, per l'adozione delle deliberazioni è richiesta la maggioranza dei 3/4 dei consiglieri presenti. Tale configurazione, unita alla possibilità di opinioni divergenti tra i membri del consiglio, potrebbe comportare difficoltà o ritardi nel processo decisionale, con potenziali impatti negativi sulla tempestività e sull'efficacia delle decisioni strategiche e operative dell'Emittente.

4.3 RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO E DI GESTIONE DEI RISCHI

4.3.1 Rischi connessi alla mancata implementazione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex Decreto Legislativo 231/2001

Il Decreto Legislativo n. 231/2001 ("**Decreto 231**") disciplina la responsabilità amministrativa degli enti per determinati reati, noti come "reati-presupposto", commessi nel loro interesse o a loro vantaggio da soggetti appartenenti all'organizzazione aziendale, quali dipendenti, amministratori, dirigenti e rappresentanti. La normativa introduce un modello di responsabilità che, pur di natura amministrativa, presenta connotazioni

assimilabili a quelle della responsabilità penale, configurando un significativo ampliamento dei rischi a cui le imprese sono esposte. I reati-presupposto comprendono una vasta gamma di illeciti, tra cui, a titolo esemplificativo, reati contro la Pubblica Amministrazione, reati societari, delitti ambientali, reati informatici, violazioni in materia di salute e sicurezza sul lavoro, e reati transnazionali, tra gli altri.

La commissione di tali reati da parte di persone fisiche legate all'ente può comportare gravi conseguenze per la società stessa, qualora sia dimostrato che il reato è stato commesso nel suo interesse o a suo vantaggio. In caso di accertamento della responsabilità dell'ente, il Decreto 231 prevede l'applicazione di sanzioni di natura pecuniaria, il cui importo può risultare particolarmente oneroso, nonché l'irrogazione di misure interdittive. Queste ultime possono includere, tra l'altro, l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o revoca di autorizzazioni e concessioni, il divieto di contrarre con la Pubblica Amministrazione, l'esclusione da finanziamenti pubblici e la pubblicazione della sentenza di condanna. Tali sanzioni non solo compromettono la continuità operativa dell'ente, ma possono anche avere un impatto significativo sulla sua reputazione, sulle relazioni con gli *stakeholder* e sulla sostenibilità economica e finanziaria.

Per mitigare i rischi connessi alla responsabilità prevista dal Decreto 231, le società possono adottare un modello di organizzazione, gestione e controllo ("**Modello 231**") conforme ai requisiti delineati dalla normativa. Tale modello, se efficacemente implementato e aggiornato, può costituire una causa di esonero dalla responsabilità dell'ente, a condizione che dimostri l'esistenza di un sistema di prevenzione adeguato e idoneo a ridurre il rischio di commissione dei reati-presupposto. La mancata adozione di un Modello 231 o l'inadeguatezza del sistema di controllo interno espone l'ente a un rischio più elevato di incorrere nelle sanzioni previste dal Decreto 231.

L'Emittente, in quanto società di nuova costituzione, alla Data del Documento di Ammissione non ha ancora adottato il Modello 231 agli scopi previsti dal Decreto 231 e, pertanto, è esposto al rischio di essere destinatario delle sanzioni previste dal Decreto 231 per la mancata adozione del Modello 231.

4.4 RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

4.4.1 Rischi connessi all'insufficienza delle Somme Utilizzabili

In conformità con quanto previsto dall'articolo 10 dello Statuto, (a) il 100% degli interessi maturati sulle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato; (b) in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino all'importo massimo pari all'1% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato sotto forma di eventuali finanziamenti soci effettuati a favore della Società da parte degli azionisti; e (c) in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla Data di Ammissione, potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ed il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di ammissione alle negoziazioni della Società su EGM (le "**Somme Utilizzabili**").

A tal riguardo si segnala che, nel caso in cui i costi operativi, i costi legati all'Ammissione ed i costi legati all'attuazione del processo di selezione della *target* e allo svolgimento della relativa attività di *due diligence* fossero superiori rispetto alle Somme Utilizzabili, la Società potrebbe non essere in grado di proseguire l'attività di ricerca e selezione della *target* ovvero richiedere all'Assemblea dei soci l'utilizzo di parte delle Somme Vincolate diverse dalle Somme Utilizzabili.

Inoltre qualora per qualsivoglia ragione le Somme Utilizzabili dovessero diminuire, ad esempio in presenza azioni o pretese da parte di soggetti terzi, ovvero l'Emittente dovesse riscontrare difficoltà nel ritiro delle stesse dal Conto Corrente Vincolato, l'Emittente potrebbe non essere in grado di cogliere eventuali opportunità di investimento ovvero, in ultima istanza, di non disporre di risorse sufficienti a finanziare

integralmente l'Operazione Rilevante.

4.4.2. Rischi connessi all'incapacità di ottenere finanziamenti ovvero risorse economiche aggiuntive da parte dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non si può escludere che la Società possa necessitare di risorse aggiuntive per finanziare l'Operazione Rilevante (quali il ricorso all'indebitamento e/o ad ulteriori aumenti di capitale).

La possibilità di ricorrere a tali risorse aggiuntive dipenderà, *inter alia*, dalle condizioni di mercato al momento della realizzazione dell'Operazione Rilevante, avuto riguardo all'andamento dei tassi di interesse e alla disponibilità di fonti di credito o alla natura e alle caratteristiche dell'attività della *target* individuata, tenuto altresì conto degli attesi e passati flussi di cassa e della necessità di ulteriore capitale, nonché della capacità della Società di effettuare aumenti di capitale e/o emissioni obbligazionarie.

4.5 RISCHI CONNESSI ALLE AZIONI

4.5.1 Particolari caratteristiche dell'investimento in Azioni dell'Emittente

L'investimento in Azioni dell'Emittente è da considerarsi un investimento destinato ad un investitore esperto, consapevole delle caratteristiche dei mercati finanziari e soprattutto della tipologia di attività dell'Emittente, caratterizzata da particolari rischi di natura imprenditoriale.

Il profilo di rischio di detto investimento, pertanto, non può considerarsi in linea con quello tipico dei risparmiatori orientati a investimenti a basso rischio.

4.5.2 Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni

Le Azioni dell'Emittente saranno ammesse a negoziazione su EGM e non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano; alla luce di quanto precede, non è possibile escludere che, ad esito dall'Ammissione, non si formi, o si mantenga, un mercato liquido per le Azioni e che, pertanto, detti titoli possano presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendenti dall'Emittente. Qualora le richieste di vendita non trovassero adeguate e tempestive contropartite, l'investitore che volesse liquidare la propria partecipazione della Società potrebbe quindi sperimentare fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito dell'Ammissione, i prezzi di mercato delle Azioni potrebbero fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società.

4.5.3 Rischi connessi alla possibilità di revoca o sospensione dalla negoziazione delle Azioni

Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla negoziazione delle Azioni, tra l'altro, qualora la Società non pubblichi le relazioni finanziarie annuali e semestrali nei termini richiesti dalla normativa regolamentare applicabile ovvero nel contesto dell'Operazione Rilevante non adempia tempestivamente agli obblighi in materia di *reverse take-over*

previsti dal Regolamento EGM.

Borsa Italiana potrebbe inoltre disporre la revoca dalla negoziazione delle Azioni dell'Emittente, nei casi in cui:

- (i) entro 6 mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza dell'Euronext Growth Advisor l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;
- (ii) le Azioni siano state sospese dalle negoziazioni per almeno 6 mesi; e
- (iii) la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

4.5.4 Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator

L'Emittente è esposto al rischio che, nell'ambito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, EnVent che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor e illimity che ricopre il ruolo di Global Coordinator, si trovino in una situazione di potenziale conflitto di interessi con l'Emittente e/o con gli investitori.

In particolare, EnVent percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, secondo quanto previsto dai relativi contratti stipulati con l'Emittente, anche in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento.

Inoltre, illimity agisce in qualità di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni e, pertanto, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta e percepirà commissioni e compensi in relazione al predetto ruolo nell'ambito dell'Offerta.

Inoltre, EnVent potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi nella misura in cui dovesse in futuro prestare servizi di *advisory* in via continuativa a favore dell'Emittente.

Si segnala che illimity, nella sua veste di Global Coordinator, si avvale di taluni intermediari che operano quali *settlement agent* per la liquidazione degli impegni relativi agli ordini raccolti presso gli investitori.

5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

5.1 Denominazione sociale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è "*Friends S.p.A.*"

5.2 Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)

La Società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, con P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione 13832270964 e con R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) della Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi numero MI-2746296.

Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) dell'Emittente è: 5299002VNX89YL123919.

5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

La Società è stata costituita in data 11 novembre 2024 con atto a rogito della dott.ssa Daniela Cenni, Notaio del distretto notarile di Bologna (BO) (repertorio n. 49457, raccolta n. 31790), quale società per azioni con la denominazione sociale di "*Friends S.p.A.*".

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è statutariamente fissata sino al 31 dicembre 2026 "*[...] ovvero, se anteriore, sino alla data di scadenza del 12° (dodicesimo) mese successivo alla data di ammissione della azioni della società sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, eventualmente anche Segmento Professionale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("EGM"), fermo restando che, qualora a tale data sia stato sottoscritto un accordo relativo all'Operazione Rilevante che sia soggetto agli obblighi di comunicazione previsti dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, allora la durata della Società sarà automaticamente estesa sino allo scadere del 6° (sesto) mese successivo a tale data*".

La durata dell'Emittente potrà essere prorogata o sciolta anticipatamente con apposita delibera assembleare.

5.4 Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale

La Società è costituita in Italia sotto forma di "società per azioni" ed opera ai sensi della legge italiana.

La Società ha sede legale in Viale Andrea Doria, n. 7, 20124 Milano (MI), numero di telefono +39 051 780043.

Il sito *internet* della Società è www.friendsspa.it. Si segnala che le informazioni e i documenti contenuti nel sito *internet* non fanno parte del Documento di Ammissione.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

6.1 Principali attività

6.1.1 Premessa

Friends S.p.A. è una *special purpose acquisition company* (c.d. “**SPAC**”), ossia una società appositamente costituita con l'obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori e la conseguente ammissione alle negoziazioni su EGM, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previa attività di ricerca e di selezione, un'operazione di acquisizione e/o aggregazione con una società operativa (c.d. *target*).

La Società ha, infatti, per oggetto sociale la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese e di altre forme di potenziale aggregazione della Società stessa con altre imprese attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non limitativo, operazioni di acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi inclusa la sottoscrizione di aumenti di capitale e la compravendita) di partecipazioni nella impresa selezionata e/o di conferimento e/o di fusione, nonché la relativa realizzazione con qualunque modalità di legge essa sia attuata.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società non ha sottoscritto accordi vincolanti in relazione all'Operazione Rilevante; l'effettiva esecuzione dell'Operazione Rilevante sarà sottoposta alla preventiva approvazione dell'Assemblea dei soci.

Per completezza si segnala che, in data 22 luglio 2025, l'Emittente ha sottoscritto una lettera d'intenti non vincolante volta a delineare le principali linee guida della acquisizione della totalità del capitale di una società attiva nel settore dei servizi alla mobilità per persone con disabilità fisiche e che sviluppa progettualità di riqualificazione ambientale e sensibilizzazione scolastica in merito a tematiche ESG, in collaborazione con enti e comuni distribuiti lungo tutto il territorio nazionale. Per maggiori informazioni circa la lettera d'intenti si rimanda al successivo Capitolo 16 del Documento di Ammissione.

6.1.2 Politica di investimento

La Società intende condurre la propria strategia di investimento in conformità alle linee guida ed ai criteri dettagliati nella Politica di Investimento adottata in data 5 agosto 2025 e di seguito descritti. Si precisa che tali criteri sono peraltro soltanto esemplificativi e non esaustivi e il Consiglio di Amministrazione della Società potrà dunque selezionare e proporre agli azionisti opportunità di investimento in società che soddisfino, anche solo parzialmente, diverse linee guida e criteri di investimento.

Come anticipato, Friends è una SPAC italiana dedicata all'investimento in piccole e medie imprese italiane ed ha come missione investire in aziende che non solo generino ritorni finanziari sostenibili, ma che dimostrino, inoltre, di produrre un impatto positivo significativo sulle comunità in cui operano.

Impact Investing

Il modello di investimento di Friends si incentra sul c.d. “*impact investing*”, termine coniato nel 2007 dalla Rockefeller Foundation per identificare la pratica di effettuare investimenti in *start-up*, imprese e fondi che perseguono obiettivi sociali specifici e misurabili. Tali investimenti sono intenzionalmente progettati per avere un impatto positivo sulla società, ad esempio, migliorando l'accesso all'istruzione, promuovendo pratiche e comportamenti sostenibili per l'ambientale o favorendo l'inclusione finanziaria. Allo stesso tempo, gli investimenti contemplati nell'*impact investing* mirano a generare un ritorno economico per gli investitori.

L'*impact investing* bilancia quindi l'impatto sociale/ambientale e le *performance* economiche, creando un modello articolato secondo i seguenti principi:

- (A) Intenzionalità, ovvero l'intenzione esplicita di generare impatto positivo, che si riflette nell'obiettivo dichiarato di produrre benefici sociali e ambientali attraverso l'attività di investimento;
- (B) Misurabilità degli impatti positivi generati dall'investimento, attraverso l'utilizzo di metriche standardizzate e di KPI. Tra le modalità più diffuse di valutazione dell'impatto si segnala:
- l'“*impact value chain*”, modello che descrive il processo attraverso il quale gli investimenti generano impatti sociali e ambientali. Questo modello include diverse fasi: *input*, attività, *output*, *outcome* e impatto, in cui ogni fase rappresenta un passaggio critico nella creazione di valore sociale e ambientale.
 - Metodi c.d. “*di processo*”, che si concentrano sulla valutazione delle attività e dei processi implementati per raggiungere gli obiettivi di impatto. Tali metodi includono: (a) la “*Teoria del Cambiamento*”, che contribuisce a evidenziare i nessi causali tra le attività e l'impatto che esse hanno generato, differenziando tra risultati immediati ed impatto sul lungo periodo; (b) la “*Logica del Programma*”, che collega le risorse, le attività e i risultati di un programma per valutare la sua efficacia complessiva.
 - Metodi c.d. “*di impatto*”, che misurano direttamente i cambiamenti sociali e ambientali generati dagli investimenti. Tali metodi includono: (a) la “*Valutazione Randomizzata Controllata (RCT)*”, metodo sperimentale in cui l'impatto positivo è valutato attraverso la comparazione degli effetti riscontrati su due diversi gruppi di soggetti, di cui uno solo esposto all'attività che genera l'impatto positivo; e (b) la “*Valutazione Quasi-Sperimentale*”, che utilizza tecniche statistiche per valutare l'impatto.
 - Metodi c.d. “*di monetizzazione*”, che traducono l'impatto sociale e ambientale in termini monetari. Tali metodi includono: (a) il “*Social Return on Investment*”, metodo che calcola il valore sociale generato per ogni unità di valuta investita; e (b) il “*Cost-Benefit Analysis*” metodo che confronta i costi e i benefici di un intervento per determinarne la redditività.
 - *Standard e frameworks* riconosciuti a livello internazionale per la misurazione dell'impatto, come ad esempio: (a) “*Global Impact Investing Rating System*”, sistema di *rating* che valuta l'impatto sociale e ambientale delle imprese e dei fondi; e (b) “*Impact Reporting and Investment Standards*”, un set di metriche per misurare e gestire l'impatto sociale, ambientale e finanziario.
- (C) Idoneità dell'investimento a creare valore aggiunto che non sarebbe possibile senza il contributo specifico dell'investitore (i.e., risorse finanziarie, competenze tecniche, network);
- (D) Presenza di un ritorno finanziario dell'investimento per l'investitore, elemento distintivo dell'*impact investing* dalla filantropia pura.



Tipologie di operazioni di investimento e tipologia di beni oggetto dell'attività di investimento dell'Emittente

La SPAC si impegna a individuare e acquisire una società *target* che operi in settori con un forte impatto sociale. I settori di interesse includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

Energia Rinnovabile: l'Emittente ritiene che l'investimento in energia rinnovabile – ad esempio in aziende che sviluppano e implementano tecnologie per la produzione di energia pulita e sostenibile - sia fondamentale per combattere il cambiamento climatico e promuovere un futuro energetico più sostenibile e conveniente.

Salute e Benessere: investire in imprese che offrono soluzioni innovative per migliorare la salute e il benessere delle persone, inclusi dispositivi medici, biotecnologie e servizi sanitari e di *welfare*, mira a sostenere la salute, l'educazione e il benessere generale delle popolazioni vulnerabili, migliorando la qualità della vita.

Istruzione: l'istruzione è un settore cruciale per l'*impact investing*, con investimenti in organizzazioni che forniscono accesso all'istruzione di qualità e promuovono l'apprendimento continuo, diretti a migliorare l'accesso a una formazione di qualità e opportunità di apprendimento per le giovani generazioni.

Inclusione Sociale: aziende che lavorano per ridurre le disuguaglianze sociali ed economiche, promuovendo l'inclusione e la diversità. In tale contesto si collocano, tra l'altro, aziende che attive nell'ambito della c.d. microfinanza e nel settore dell'abitazione e della mobilità sociale.

Tecnologia e agricoltura sostenibile: attraverso l'investimento in imprese che sviluppano tecnologie volte a ridurre l'impatto ambientale o a supportare pratiche di agricoltura sostenibile, contribuendo così alla conservazione delle risorse naturali e alla sicurezza alimentare, affrontando altresì le sfide legate al cambiamento climatico.

In coerenza con i principi dell'*impact investing* e con un approccio responsabile alla gestione del capitale, la società adotta una politica di esclusione rigorosa rispetto a determinati settori considerati non allineati agli obiettivi di sviluppo sostenibile. In particolare, sono esclusi gli investimenti in attività legate alla produzione e distribuzione di combustibili fossili, all'industria bellica e della difesa, nonché nei settori del tabacco, dell'alcol e del gioco d'azzardo, in quanto associati a impatti negativi consolidati sulla salute, sull'ambiente e sul tessuto sociale. Vengono inoltre esclusi gli investimenti in comparti speculativi della finanza tradizionale e nel settore immobiliare (Real Estate) con finalità esclusivamente reddituali, privi di

una chiara dimensione sociale o ambientale significativa. Tali esclusioni sono coerenti con i criteri previsti dal **Regolamento (UE) 2019/2088 sulla disclosure in materia di finanza sostenibile (SFDR)**, in particolare per i prodotti finanziari classificati ai sensi dell'art. 8 e dell'art. 9. Questa scelta mira a garantire un allineamento trasparente e verificabile tra l'impiego dei capitali e la missione di generare un impatto positivo e misurabile, rafforzando la credibilità e l'integrità della SPAC nei confronti degli investitori e degli *stakeholder*.

In tale contesto, l'attività di investimento della Società sarà principalmente rivolta agli investimenti in favore di piccole e medie imprese italiane, idealmente con un *equity value* ricompreso tra i 10 e i 20 milioni di Euro, che presentino caratteristiche di solidità finanziarie e forte *focus* sull'innovazione e lo sviluppo di soluzioni uniche e scalabili. Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ha individuato 3 potenziali *target*, con un *equity value* complessivamente pari a Euro 50 milioni.

Essenziale è inoltre che l'attività della società *target* sia supportata da un *management* con una visione chiara e un impegno verso gli obiettivi di impatto sociale/ambientale, capace di adattarsi rapidamente ai cambiamenti del mercato e alle nuove opportunità.

È infine necessario che l'impatto sociale/ambientale generato della potenziale *target* sia misurabile e generi un effetto positivo e tangibile sulla società e sull'ambiente.

Oltre a questo, la selezione degli investimenti si basa su una serie di criteri qualificanti, tra cui (i) la sostenibilità finanziaria del modello di business, a garanzia della solidità e della continuità economica dell'iniziativa; (ii) la presenza di una *governance* trasparente e responsabile, capace di garantire *accountability* verso tutti gli azionisti; (iii) un forte orientamento all'innovazione e alla scalabilità, per assicurare la replicabilità dell'impatto e l'efficienza nell'allocazione del capitale; e, ove presenti, (iv) l'esistenza di certificazioni o validazioni esterne (quali B Corp, ESG rating o attestazioni di impatto, SA8000, UNI/PdR 125, ISO 14001, ISO 20121, etc.) che attestino la coerenza tra missione dichiarata e risultati generati. L'integrazione di questi criteri consente di identificare progetti ad alto potenziale trasformativo, in linea con gli standard più avanzati dell'investimento a impatto.

Selezione ed esame delle operazioni di investimento

Nell'attività di selezione delle opportunità di investimento, Friends potrà beneficiare di un'ampia rete di contatti che ricomprende, tra l'altro, soggetti con una consolidata esperienza nel c.d. "*impact investing*" (come ad esempio fondi di investimento, banche e altre istituzioni finanziarie), incubatori di *start-up*, aziende con *focus* su realtà emergenti incentrate sull'innovazione sociale e professionisti con competenze specifiche ed esperienza nel settore.

Una volta individuata una possibile opportunità di investimento, la stessa sarà sottoposta al vaglio del Consiglio di Amministrazione, che avvierà uno strutturato processo valutativo che include:

- a) svolgimento di attività di due diligence legale, fiscale, finanziaria e ESG;
- b) identificazione e valutazione dei rischi associati all'investimento, con conseguente formulazione di eventuali strategie per mitigarli;
- c) valutazioni di natura finanziaria, incentrate sul potenziale di ritorno sull'investimento, nonché di natura strategica e prospettica.

6.1.3 Esecuzione dell'Operazione Rilevante

Procedura per l'approvazione e la realizzazione dell'Operazione Rilevante

La decisione d'investimento verrà assunta dal Consiglio di Amministrazione di Friends, che convocherà

l'Assemblea della SPAC per deliberare sull'approvazione dell'Operazione Rilevante. Si ricorda che condizione necessaria per l'approvazione dell'Operazione Rilevante è l'approvazione della stessa da parte dell'Assemblea, che dovrà deliberare con le maggioranze previste dalla normativa applicabile.

Si segnala che le deliberazioni dell'Assemblea chiamata ad approvare l'Operazione Rilevante potranno essere soggette alla condizione risolutiva dell'esercizio del diritto di recesso da parte di un numero di soci tale da comportare per la Società, ad esito della procedura prevista dall'art. 2437 *quater* del Codice Civile, un eccessivo esborso netto complessivo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, nell'importo puntuale che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società al momento della convocazione dell'Assemblea stessa. In caso di mancata approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'Assemblea dei soci, il Consiglio di Amministrazione della Società inizierà una nuova fase di ricerca e selezione di altre società *target* al fine di sottoporre all'Assemblea l'approvazione dell'Operazione Rilevante entro il Termine Massimo.

Qualora entro il Termine Massimo l'Assemblea della Società non dovesse procedere all'approvazione dell'Operazione Rilevante, la Società si scioglierà per decorso del termine di durata e verrà posta in liquidazione.

Ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto, il socio può recedere nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto indicato nello Statuto. Ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni, qualora il recesso venga esercitato prima che la Società abbia perfezionato l'Operazione Rilevante, il Consiglio di Amministrazione (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437-ter, comma 6, del Codice civile) attesa la natura della Società fino a tale data, dovrà applicare il criterio, essendo esso coerente con quanto previsto dall'articolo 2437-ter, commi 2 e 4, del Codice civile, della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato, tenuto conto degli impegni di pagamento assunti dalla Società in relazione al perseguimento dell'oggetto sociale e alla liquidazione delle azioni della Società.

Ad esito dell'acquisizione della società target individuata, l'Emittente intende procedere con la fusione tra l'Società e la target secondo le modalità di legge applicabili.

Modalità di finanziamento dell'Operazione Rilevante

L'Operazione Rilevante dovrà essere approvata entro il Termine Massimo ed in essa si prevede di proporre all'Assemblea di impiegare un importo sostanziale, di solito non inferiore al 50% delle Somme Vincolate.

L'Operazione Rilevante potrebbe essere altresì finanziata con risorse aggiuntive, quali il ricorso all'indebitamento e, subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea, ulteriori aumenti di capitale.

Costituzione e modalità di utilizzo delle somme vincolate

L'Emittente ha costituito il Conto Corrente Vincolato, su cui sarà depositato un ammontare pari al 100% dei proventi complessivi dell'Offerta che andrà a costituire le Somme Vincolate.

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, le Somme Vincolate potranno essere utilizzate dall'Emittente esclusivamente (i) allo scopo di effettuare l'Operazione Rilevante (previa autorizzazione dell'Assemblea); (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il diritto di recesso; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Si precisa che nel caso in cui le Somme Utilizzabili non siano sufficienti a coprire tutti i costi operativi ovvero i costi legati all'attuazione del processo di selezione della potenziale target e allo svolgimento di tutte le attività connesse (quali, a titolo esemplificativo, attività di due diligence e spese per i consulenti), il consiglio di amministrazione dovrà reperire le risorse aggiuntive ricorrendo a forme di finanziamento alternative

ovvero acquisire dai soci ulteriori versamenti rispetto a quelli eseguiti nell'ambito dell'Aumento di Capitale.

Si prevede che le Somme Vincolate siano depositate sul Conto Corrente Vincolato aperto dalla Società presso Intesa San Paolo S.p.A. e fiduciariamente gestiti dall'Escrow Agent in virtù dell'incarico di amministrazione sottoscritto in data 7 agosto 2025 che include specifiche istruzioni di movimentazione delle Somme Vincolate. Ai sensi del suddetto incarico di amministrazione fiduciaria, l'Escrow Agent disporrà le Somme Vincolate, esclusivamente al verificarsi di uno degli eventi previsti dall'articolo 10 dello Statuto di Friends S.p.A. oggi vigente come da allegato. Resta comunque salva la possibilità di svincolare l'eventuale importo eccedente che dovesse risultare a seguito del verificarsi di uno di tali eventi.

Eventuali operazioni societarie collegate all'Operazione Rilevante

L'Emittente non può escludere che si verifichi l'ipotesi in cui la società *target* selezionata e/o la tipologia di Operazione Rilevante individuata richiedano un impiego di risorse finanziarie inferiori rispetto all'ammontare dei proventi dell'Offerta. In tale circostanza, il Consiglio di Amministrazione della Società valuterà e proporrà all'Assemblea, congiuntamente alla proposta dell'Operazione Rilevante, eventuali ipotesi di impiego delle risorse ancora disponibili, tra le quali potrebbero esservi anche operazioni societarie che consentano di proseguire nell'attività di impiego dei proventi dell'Offerta non destinati all'Operazione Rilevante o la restituzione delle risorse non necessarie per l'esecuzione dell'Operazione Rilevante.

A puro titolo esemplificativo e non limitativo, qualora si ricada nell'ipotesi sopra indicata di impiego di risorse finanziarie inferiori rispetto all'ammontare dei proventi dell'Offerta, potrebbe verificarsi una delle seguenti ipotesi:

- la prosecuzione dell'attività dell'Emittente, laddove ai fini dell'Operazione Rilevante venga proposta un'operazione societaria che preveda sostanzialmente la scissione nella società *target* delle risorse finanziarie destinate all'Operazione Rilevante, previa ammissione delle azioni della società *target* alle negoziazioni su EGM e/o su un mercato regolamentato (subordinatamente all'ottenimento dei necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti);
- la proposta all'Assemblea di scissione in una società beneficiaria delle risorse finanziarie non necessarie ai fini dell'esecuzione dell'Operazione Rilevante, previa ammissione delle azioni di detta beneficiaria alle negoziazioni su EGM (subordinatamente all'ottenimento dei necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti) e fermo restando che detta ultima società avrebbe una struttura societaria del tutto analoga a quella dell'Emittente e una durata tale per cui l'investimento iniziale dei soci dell'Emittente non si protragga oltre un termine massimo coerente con quanto consentito dallo Statuto dell'Emittente, come modificato per effetto dell'Operazione Rilevante.

6.2 Punti di forza dell'Emittente

La Società si posiziona come un veicolo innovativo e strategico nel mercato dell'*impact investing*, con l'obiettivo di colmare il *gap* di accesso ai capitali scalabili per imprese a impatto sociale e ambientale in fase di crescita. Grazie alla sua struttura flessibile e alla capacità di raccogliere rapidamente risorse significative, la Società si propone come ponte tra il capitale privato e i mercati pubblici, facilitando operazioni di fusione e acquisizione per imprese mature che perseguono obiettivi di sostenibilità. Questo posizionamento le consente di intercettare la crescente domanda di investimenti ESG da parte di investitori istituzionali, offrendo loro un'opportunità di partecipare a progetti ad alto impatto con trasparenza e misurabilità.

Inoltre, la Società si distingue per l'adozione di elevati standard di *governance* e rendicontazione dell'impatto, che contribuiscono a mitigare le criticità tradizionalmente associate a questo strumento finanziario. Sulla base delle esperienze internazionali, la SPAC si pone quindi come un attore capace di accelerare la crescita del settore dell'*impact investing* in Italia, promuovendo modelli di finanziamento sostenibili e innovativi che coniugano ritorni economici e valore sociale.

L'investimento proposto si caratterizza, ad opinione della Società, per i seguenti fattori chiave:

- Promotore qualificato: completo allineamento di interessi tra i potenziali gli investitori e Bruno Belgioco - imprenditore di successo al centro dell'iniziativa - testimoniato dall'Impegno di Sottoscrizione Brubel.
- Supporto alla comunità: collaborazioni e *partnership* con i territori al fine di individuare i fabbisogni e attivare le iniziative a supporto del benessere della collettività.
- Presenza di un solido network per lo sviluppo: collaborazioni e *partnership* con le principali aziende italiane al fine di canalizzare il flusso di investimenti privati dedicati ad iniziative a supporto dell'inclusione e dello sviluppo della collettività.
- Struttura market friendly: rispetto alle precedenti iniziative concluse nel mercato italiano, l'Emittente non prevede l'emissione di azioni speciali o a voto plurimo e riconosce i medesimi diritti patrimoniali e di *governance* a tutti i propri azionisti, senza differenze in termini di prezzo di carico delle azioni di nuova emissione.
- Liquidità dell'investimento: in quanto le Azioni della SPAC saranno negoziate sull'EGM, rendendo l'investimento liquidabile sul mercato.
- Disponibilità di target di qualità: alla Data del Documento di Ammissione sono state individuate diverse potenziali target compatibili con la politica di investimento, con modelli di *business* in grado di coniugare redditività ed un impatto diretto e positivo sulla comunità.

6.3 Principali mercati e posizionamento competitivo

Negli ultimi anni, il settore dell'*impact investing* ha registrato una crescita significativa a livello globale, con un aumento dell'interesse da parte degli investitori nel coniugare rendimento finanziario e impatto sociale e ambientale positivo, in linea con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile ("**SDG**") delle Nazioni Unite. Secondo il Global Impact Investing Network (GIIN), nel 2024 il mercato globale ha raggiunto 1.571 miliardi di dollari in *asset under management* ("**AUM**"), con un tasso di crescita annuo composto del 21% dal 2019.

In Europa, il mercato ha toccato i 190 miliardi di Euro, ma rappresenta ancora solo una piccola parte dei circa 7,6 trilioni di euro potenzialmente disponibili per investimenti a impatto¹, segno di un ampio margine di crescita. I paesi *leader* in questo ambito sono il Regno Unito, con un mercato da oltre 91 miliardi di euro, i Paesi Bassi e la Francia, grazie a ecosistemi maturi, un forte supporto istituzionale e una comunità di investitori dinamica. Anche altri paesi come Italia, Spagna, Belgio e Danimarca stanno incrementando il loro contributo, mentre mercati emergenti come Turchia, Portogallo e Grecia mostrano segnali promettenti.

La maggior parte degli investimenti europei è orientata verso *asset* non quotati, in particolare *venture capital* e *private equity*, che rappresentano insieme circa il 40% degli AUM diretti, concentrandosi su settori quali energia rinnovabile, sanità, istruzione e agricoltura sostenibile. Nonostante la crescita, permangono sfide importanti: il divario annuale per il raggiungimento degli SDG in Europa è stimato in oltre Euro 4 trilioni² e solo il 17% degli obiettivi è attualmente in linea con i *target*. Per colmare questa distanza, si rendono necessari un maggiore coinvolgimento istituzionale, politiche pubbliche favorevoli, strumenti di misurazione dell'impatto più robusti e un ecosistema più integrato che faciliti l'allocazione efficiente dei capitali.

Le prospettive per il futuro restano comunque positive, con stime che vedono l'*impact investing* europeo

¹ "The Size of Impact", European Impact Investing Consortium

² Rapporto sugli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile 2024, ONU

raggiungere fino al 15% degli *asset* totali entro il 2030.

In Italia, negli ultimi anni, l'*impact investing* ha mostrato segnali di crescita e consolidamento, pur in un contesto di sfide macroeconomiche e incertezza globale. Nel 2022, il settore ha registrato un'espansione significativa, con un capitale disponibile che ha raggiunto i 229 milioni di euro, in aumento del 12% rispetto all'anno precedente. L'ammontare investito ha toccato i 35,4 milioni di euro, più che raddoppiando rispetto ai 17,7 milioni del 2021, e il numero degli investimenti è salito a 49, evidenziando un rinnovato dinamismo (ESG News, 2023). Il 2023 ha mostrato un andamento più contrastato: il capitale disponibile è cresciuto ancora, arrivando a Euro 246,4 milioni, ma l'ammontare effettivamente investito è sceso a Euro 20,7 milioni, con una diminuzione del 49% rispetto all'anno precedente. Il numero delle operazioni è aumentato a 68, ma il ticket medio si è ridotto drasticamente, passando da circa Euro 650.000 a Euro 300.000 (Il Sole 24 Ore, 2024). Questo *trend* suggerisce una maggiore frammentazione degli investimenti e una crescente prudenza da parte degli operatori, probabilmente legata all'incertezza economica e geopolitica.

Nel 2024 si è osservata una tendenza alla stabilizzazione, con un'attenzione crescente alla qualità e all'impatto effettivo dei progetti finanziati. Gli investitori italiani hanno continuato a privilegiare settori strategici come l'energia rinnovabile, l'inclusione sociale, la sanità e l'innovazione tecnologica applicata al bene comune. Le prospettive per il 2025 sono orientate a una ripresa moderata: si prevede che il capitale disponibile possa superare Euro 300 milioni, attestandosi intorno a Euro 325 milioni (Il Sole 24 Ore, 2024).

L'Emittente ritiene che tale slancio possa essere alimentato dalla crescente consapevolezza dell'importanza di integrare obiettivi di sostenibilità nelle scelte di investimento, anche alla luce degli SDG delle Nazioni Unite. Tuttavia, per sostenere una crescita duratura, sarà fondamentale affrontare alcune criticità strutturali, tra cui il rafforzamento degli strumenti di misurazione dell'impatto, una maggiore trasparenza, la costruzione di un ecosistema di supporto più integrato e politiche pubbliche capaci di incentivare concretamente gli investimenti a impatto.

Un ruolo cruciale per la crescita dell'*impact investing* in Italia potrebbe essere svolto dai cosiddetti capitali catalitici, ossia investimenti pazienti e ad alto rischio, con ritorni finanziari contenuti o subordinati, finalizzati a sbloccare ulteriori capitali privati in settori ad alto impatto. In un mercato ancora in fase di maturazione come quello italiano, tali capitali possono svolgere una funzione strategica nel sostenere iniziative in fase iniziale, nel favorire l'innovazione sociale e nel rendere bancabili progetti ad alto valore aggiunto per le comunità. Sebbene esistano esperienze rilevanti, come il Fondo per l'Impatto di Banca Etica o gli strumenti attivati da alcune fondazioni, quale Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, manca ancora un quadro normativo e operativo in grado di mobilitare questi capitali su larga scala. La creazione di meccanismi di *de-risking*, *blended finance* e fondi di garanzia potrebbe accelerare l'incontro tra domanda e offerta di capitale ad impatto, contribuendo a colmare il gap attuale nella pipeline di progetti sostenibili in Italia. L'Emittente ritiene che l'Italia, pur non essendo ancora tra i paesi *leader* europei, stia comunque compiendo passi rilevanti per consolidare il proprio ruolo nel panorama dell'*impact investing*.

Il mercato della mobilità inclusiva

Il mercato della mobilità inclusiva mira a promuovere l'autonomia, l'integrazione sociale e la fruizione dei servizi a beneficio di soggetti in condizioni di grave disabilità. Si stima in particolare che sul territorio italiano ci siano circa 3,1 milioni di persone con disabilità, di cui 1,5 milioni con età superiore ai 75 anni; tale dato è inoltre destinato a crescere se si considera che il 23,2% della popolazione italiana ha oltre i 65 anni (34% entro il 2050) ed il 30% dei soggetti aventi oltre 65 anni dichiara di soffrire di limitazioni nelle attività quotidiane.

L'assenza di soluzioni di mobilità accessibile genera un costo complessivo indiretto per tali servizi ricompreso tra i 4 e i 5 miliardi di Euro e un mercato annuo di servizi per azioni e disabili di circa Euro 40 miliardi.

6.4 Fatti importanti nell'evoluzione dell'Emittente

La Società è stata costituita in data 11 novembre 2024 e non ha una storia operativa pregressa.

Nel periodo intercorrente tra la costituzione e sino alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente si è concentrata prevalentemente sulla definizione del proprio assetto organizzativo e sul processo di ammissione alle negoziazioni su EGM delle Azioni.

6.5 Eventuale dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento di Ammissione, non si segnala da parte della Società alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari e da nuovi procedimenti di fabbricazione.

6.6 Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo la propria posizione concorrenziale

In considerazione della natura di *special purpose acquisition company* dell'Emittente, il Documento di Ammissione non contiene dichiarazioni circa la posizione concorrenziale della Società.

6.7 Principali Investimenti

Alla Data del Documento di Ammissione il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato l'esecuzione di investimenti.

6.7.1 Informazioni riguardanti le joint ventures e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene quote di capitale in altre Società o joint ventures.

6.8 Problematiche ambientali

In considerazione della natura dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione la stessa non è interessata da problematiche ambientali.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del gruppo a cui appartiene l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllata da Brubel – il cui capitale sociale è detenuto per il 97,2% da Bruno Belgioco e per il restante 2,8% da Laura Nero, moglie di Bruno Belgioco – titolare di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Brubel, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Per maggiori informazioni sulle Azioni detenute da Brubel rinvia al Capitolo 13, Paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

7.2 Società controllate e partecipate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non controlla, direttamente o indirettamente, altre società e non detiene partecipazioni.

8. CONTESTO NORMATIVO

L'Emittente è una *special purpose acquisition company* (SPAC) e, nello svolgimento della propria attività, l'Emittente ritiene di operare in sostanziale conformità alla normativa di riferimento e, alla Data del Documento di Ammissione, non è a conoscenza di modifiche alla suddetta normativa che possano avere impatti significativi sull'operatività aziendale.

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita dalla chiusura dell'ultimo esercizio fino alla Data del Documento di Ammissione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita che – anche in considerazione della natura di *special purpose acquisition company* di Friends - potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

10.1 Informazioni sugli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e alti dirigenti

10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto, la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 (tre) membri ad un massimo di 9 (nove) membri nominati dall'Assemblea, anche tra soggetti non soci.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione, a pena di ineleggibilità, devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'articolo 147-*quinquies* del TUF e almeno uno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero superiore a sette membri, deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF.

In data 5 agosto 2025 l'Assemblea della Società, ha nominato un Consiglio di Amministrazione composto dai seguenti consiglieri: Vincenzo Maurizio Dispinzeri, Bruno Belgioco, Salvatore Genovese e Patrizia Polliotto.

Alla Data del Documento di Ammissione, i componenti del Consiglio di Amministrazione, che resteranno in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026 sono indicati nella seguente tabella.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Vincenzo Maurizio Dispinzeri (*)	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Enna (EN), 4 marzo 1962
Bruno Belgioco	Amministratore Delegato	Bologna (BO), 10 luglio 1959
Salvatore Genovese	Consigliere	Chiaromonte (PZ), 26 novembre 1984
Patrizia Polliotto (*)	Consigliere	Pinerolo (TO), 21 marzo 1962

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

In data 5 agosto 2025, il Consiglio di Amministrazione, in ossequio alle previsioni dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti, ha provveduto a verificare la sussistenza dei: (i) requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* del TUF in capo ai membri del Consiglio di Amministrazione e (ii) requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del TUF come richiamato dall'art 147-*ter*, comma 3, del TUF in capo a Patrizia Polliotto e Vincenzo Maurizio Dispinzeri, in qualità di amministratori indipendenti (già valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor con dichiarazione rilasciata dal medesimo in occasione dell'Assemblea di nomina ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti).

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Si riporta di seguito un sintetico *curriculum vitae* di ciascuno dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società, da cui emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale.

Vincenzo Maurizio Dispinzeri

Ha conseguito la laurea in giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Palermo nel 1986, ed è abilitato all'esercizio della professione forense dal 1988. Vincenzo Maurizio Dispinzeri ha iniziato la propria

esperienza professionale nel 1991, come Vicedirettore presso l'Ufficio I.V.A. di Bologna (addetto al contenzioso). Dal 1992 al 1996, lavora presso la Divisione Vigilanza Creditizia della Banca d'Italia, passando poi all'area Servizio Concorrenza, Normativa e Affari Generali di Vigilanza fino al 1999, e, infine, alla Divisione Analisi di Bilancio fino a febbraio 2000. Prosegue la propria carriera nell'ambito di primarie realtà e dal mese di febbraio 2024 è Managing Partner presso lo Studio legale Regulatory Law – Società tra Avvocati. Alla Data del Documento di Ammissione siede in numerosi organi di amministrazione e controllo di società quotate e soggetti vigilati.

Bruno Belgioco

Professionista con oltre 30 anni di esperienza nel settore della mobilità, fonda nel 1995 Grad Prix, una delle principali concessionarie di auto dell'Emilia e Romagna per i marchi: SEAT, Audi, Hyundai, Kia e recentemente BYD. Nel 1999 fonda Autovia Car Rental che, in breve tempo, diventa uno dei principali operatori italiani nel noleggio auto, attivo in 60 sedi in Europa e Stati Uniti³ e con una struttura di ricavi in continua crescita (28% dal 2015 al 2024).

Salvatore Genovese

Ha conseguito la laurea triennale in Economia dei mercati e degli intermediari finanziari e la laurea specialistica in finanza presso l'Università degli Studi di Siena, rispettivamente nel 2007 e nel 2010. Nel 2011 ha conseguito un Master in *Corporate finance & management control* presso la Business School del Sole 24 Ore. Dal 2011 al 2015 ha ricoperto il ruolo di Senior Analyst nel team di Corporate Finance di Integrae SIM S.p.A.; dal 2018 al 2021 è stato Key Executive nel team di Equity Capital Markets presso BPER Banca S.p.A. Dal 2021 è Responsabile Capital Markets di illimity Bank S.p.A.

Patrizia Polliotto

Ha conseguito la laurea in giurisprudenza ed è abilitata all'esercizio della professione forense. È Avvocato Cassazionista ed è titolare di uno studio professionale che si occupa prevalentemente di diritto civile ed amministrativo con particolare riferimento al diritto d'impresa e societario, diritto bancario e assicurativo, diritto del lavoro, diritto amministrativo, nonché di attività stragiudiziale, di prevenzione alle liti e consulenza per privati, società ed enti pubblici. Patrizia Polliotto vanta oltre vent'anni di esperienza come segretario generale, consigliere e componente dell'organismo di vigilanza in fondazioni e molteplici società di capitali.

Fatto salvo quanto specificato nel successivo Paragrafo 10.2.1, nessun membro del Consiglio di Amministrazione o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni o comunque strumenti finanziari collegati all'Ammissione.

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone in cui i componenti del Consiglio di Amministrazione siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni dalla Data del Documento di Ammissione con indicazione dell'attuale stato della carica ricoperta.

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
Vincenzo Maurizio Dispinzeri	Regulatory Law S.T.A.	Amministratore Unico e Socio	In essere
	Integra S.r.l.	Socio	In essere
	Eles Semiconductor Equipment S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

³ 45 sedi in Italia, 2 in Albania, 6 in Turchia, 4 in Romania e 3 negli Stati Uniti d'America.

	CA Auto Bank S.p.A. (già FCA Bank S.p.A.)	Sindaco Effettivo	In essere
	IOT4OAY S.r.l.	Amministratore	In essere
	Green Arrow Capital SGR S.p.A.	Amministratore	In essere
	Com.Tel. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	MeglioQuesto S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Sara Assicurazioni S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Green Arrow Capital SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Bruno Belgioco	Autovia S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio	In essere
	Grand Prix S.r.l.	Amministratore Unico e Socio	In essere
	Brubel S.r.l.	Socio	In essere
	Immobiliare BPS S.r.l.	Socio	In essere
	Appia Carri S.r.l. in liquidazione	Socio	In essere
	Rebel S.r.l.	Amministratore Unico e Socio	In essere
	Appia Eco S.r.l.	Socio	In essere
	Autovia Fleet S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Optimo Rent S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Rental S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Centocavalli S.n.c. di Mereu Mauro e Bruno Belgioco	Socio	Cessata
	G P Sport S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Caribe S.r.l.	Consigliere delegato	Cessata
Salvatore Genovese	n/a	n/a	n/a
Patrizia Polliotto	Nuova E.R.S.I. S.r.l.	Socio	In essere
	Palladio S.r.l. in liquidazione	Nuda Proprietà	In essere
	Top*Casa S.r.l.	Socio	In essere
	Foneofus S.r.l.	Socio	In essere
	Diciotto Settembre Società semplice	Socio e Amministratore	In essere
	Hub Nodes: Nord ovest digitale e sostenibile società consortile a responsabilità limitata	Amministratore	In essere
	Immobiliare San Benedetto società semplice	Socio e Amministratore	In essere
	Italconsult S.p.A.	Amministratore	In essere
	Primula s.a.s. di Polliotto Ezio e C.	Socio Accomandante	In essere

Reply S.p.A.	Amministratore	In essere
Sviluppo Lavoro Italia S.p.A.	Amministratore	In essere
Vincenzo Zucchi S.p.A.	Amministratore	Cessata
Banca del Fucino S.p.A.	Amministratore	Cessata
Ospedale Galeazzi S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
Immobiliare Anna 18 S.a.s. di Depetris Elda & C.	Socio Accomandante	Cessata

Nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del Codice Civile con gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società:

- ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Poteri del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 28 dello Statuto, spettano al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri per la gestione dell'impresa sociale senza distinzione e/o limitazione per atti di cosiddetta ordinaria e straordinaria amministrazione, fatte salve le competenze spettanti all'Assemblea ai sensi degli articoli 17 e 18 dello Statuto. Spettano, inoltre, al Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti gli oggetti indicati negli articoli 2365, secondo comma, e 2446, ultimo comma, del Codice Civile.

Ai sensi dell'articolo 32 dello Statuto, al Presidente del Consiglio di amministrazione spetta la rappresentanza della Società senza limiti alcuni.

Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato

In data 5 agosto 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato Bruno Belgioco i seguenti poteri da esercitarsi con firma singola e con espressa facoltà di subdelega nei limiti attribuiti dalla legge, dallo statuto sociale e della relativa deliberazione consiliare, all'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità, fatte salve le operazioni già previste nel *budget* o nel *business plan*:

1. rappresentare, con ogni più ampia facoltà e senza limitazione alcuna, la Società nei confronti di Enti pubblici e privati italiani, stranieri, internazionali e sopranazionali, Amministrazioni e Uffici Finanziari e Tributarî, centrali e periferici, organi del contenzioso tributario e quant'altro in qualunque sede e grado, nonché nei confronti di qualsiasi persona fisica o giuridica;
2. rappresentare la Società innanzi a qualunque organo dell'amministrazione finanziaria nazionale ed

- estera, abilitata al controllo od all'accertamento di imposte, tasse, ed ogni altro tributo erariale o locale; sottoscrivere ogni dichiarazione prescritta dalle norme tributarie nazionali od estere per l'applicazione di imposte, tasse ed ogni altro tributo, erariale e locale; sottoscrivere istanze, ricorsi ed ogni altro atto connesso alle imposte, tasse e tributi;
3. rappresentare la Società presso le Associazioni Imprenditoriali e di categoria di cui la Società fa parte;
 4. compiere gli adempimenti di legge in materia di lavoro, previdenza ed assicurazione sociale, sicurezza e *privacy*, provvedendo anche alla sottoscrizione di tutti i documenti, presentazione di istanze e dichiarazioni richieste dalla normativa vigente nonché provvedendo al compimento di tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente;
 5. rappresentare la Società nelle procedure di fallimento, amministrazione controllata, concordato preventivo, amministrazione straordinaria ed ogni altra procedura liquidatoria e non prevista dalla legge, presentando le istanze necessarie per l'insinuazione di crediti della Società al passivo e compiendo ogni altro adempimento di legge nell'ambito delle stesse procedure;
 6. dare esecuzione alle deliberazioni del consiglio d'amministrazione;
 7. compiere operazioni finanziarie attive ed effettuare bonifici bancari e/o postali da un rapporto di conto corrente bancario e/o postale ad un altro, sempre intestato alla Società medesima, senza limiti di importo;
 8. incassare somme e crediti, rilasciando relativa quietanza;
 9. esigere crediti, incassare somme e ritirare valori da chiunque e a qualsiasi titolo dovuti alla Società e rilasciare quietanza;
 10. firmare denunce, dichiarazioni e modelli, nonché ogni altro atto e documento di natura tributaria;
 11. autorizzare e procedere al pagamento di imposte e tasse dovute dalla Società in base alla normativa vigente;
 12. acquistare, vendere, permutare o comunque cedere a titolo definitivo sotto qualsiasi forma – con espressa inclusione delle operazioni di conferimento e scorporo – diritti su immobilizzazioni immateriali di valore unitario non superiore ad euro 50.000,00 per singola operazione;
 13. concedere a terzi licenze di uso di immobilizzazioni immateriali di proprietà della Società ovvero di *tangibles* o *intagibles* (concessioni, autorizzazioni, licenze etc.) il cui valore per singola operazione non superi l'importo complessivo di euro 50.000,00;
 14. acquistare, vendere, permutare o comunque cedere a titolo definitivo sotto qualsiasi forma – con espressa inclusione delle operazioni di conferimento e scorporo – beni immobili e diritti reali immobiliari il cui valore per singola operazione non superi l'importo complessivo di euro 50.000,00;
 15. procedere alla locazione (attiva e/o passiva) di beni immobili e diritti reali immobiliari per importi non superiori ad euro 50.000,00 per ciascun esercizio finanziario;
 16. acquistare e vendere beni mobili di investimento quali macchinari, impianti, mezzi per l'organizzazione del lavoro per importi non superiori ad euro 50.000,00 per singola operazione;
 17. concedere e/o assumere e/o perfezionare, in Italia ed all'estero, mutui, finanziamenti ed altre operazioni di fido, anche a tempo indeterminato, in euro od in altra divisa, ed in generale assumere debiti finanziari sotto qualsiasi forma, per importi non superiori ad euro 100.000,00 per singola operazione e fatte salve le operazioni di finanziamento "*salvo buon fine*", i *factoring* e le cessioni di credito rientranti nella gestione normale/caratteristica della Società;
 18. concedere e costituire garanzie reali e/o personali sotto qualsiasi forma con espressa eccezione delle garanzie che non rientrino nella gestione normale/caratteristica della Società e che comunque siano collegate ad un indebitamento superiore ad euro 50.000,00 per singola operazione;
 19. concludere, modificare e recedere da contratti di locazione finanziaria per importi non superiori ad euro 50.000,00 per ciascun esercizio finanziario;
 20. sottoscrivere, modificare o estinguere contratti di affitto di azienda o rami d'azienda, sia attivi che passivi, di valore unitario non superiore ad euro 50.000,00 per singola operazione;

21. concludere e modificare contratti commerciali passivi che determinino impegni finanziari per la Società non superiori ad euro 50.000,00 per singola operazione nonché contratti commerciali attivi;
22. concludere e/o modificare contratti di consulenza ovvero conferire incarichi professionali con impegni finanziari non superiori ad euro 250.000,00 per singola operazione;
23. sottoscrivere e risolvere accordi transattivi, in conciliazioni e transazioni, giudiziali e stragiudiziali in qualunque tipo di controversia per importi non superiori ad euro 50.000,00 per singola operazione;
24. eseguire qualsivoglia operazione non altrimenti prevista nei punti che precedono e che comporti investimenti, impegni di spesa e/o passività potenziali non superiori ad euro 50.000,00 per singola operazione;
25. stipulare con compagnie assicurative italiane ed estere le occorrenti polizze, definendone premi, condizioni, modalità e termini; concordare la liquidazione degli indennizzi assicurativi a favore della Società, dandone quietanza alle compagnie; negoziare e stipulare contratti di brokeraggio assicurativo definendone compensi, condizioni, modalità e termini;
26. operare nei confronti di Banche, Istituti di Credito ed Enti finanziari in genere, sia attivamente che passivamente e nei confronti dell'Amministrazione Postale nonché dell'Amministrazione del debito pubblico e con qualsiasi sede della Cassa Depositi e Prestiti;
27. aprire e chiudere conti correnti bancari e postali, depositi e cassette di sicurezza; operare sui conti medesimi mediante ordini di pagamento e/o emissione di assegni, entro limiti degli affidamenti concessi;
28. ricevere ed approvare estratti di conto corrente; chiedere la concessione e utilizzare aperture di credito, trattare e definire condizioni e modalità di provvista e di impiego;
29. girare, negoziare, esigere assegni, *cheques*, vaglia postali, telegrafici e bancari, buoni, mandati, fedeli di credito e qualunque altro titolo e effetto di commercio emesso a favore della Società per qualsivoglia causale, ivi comprese le cambiali (tratte e pagherò), firmando i relativi documenti e girate, rilasciando le necessarie quietanze, scontare il portafoglio della Società firmando le occorrenti girate;
30. ricevere e costituire, restituire e ritirare, depositi di somme, titoli, sia nominativi che al portatore e valori a cauzione, a custodia o in amministrazione, rilasciando e ricevendo liberazioni e quietanze;
31. effettuare pagamenti ed in generale disporre di somme, valori, crediti anche effettuando bonifici bancari e/o postali ovvero ogni tipo di versamento anche tramite delega di pagamento unificato (mod. F24 e F23) o presso la tesoreria centrale e/o provinciale ed in generale effettuare tutti i pagamenti che costituiscono l'adempimento di obbligazioni della società a norma di legge;
32. assumere, nominare, revocare, licenziare personale dipendente (escluso quello dirigente) con qualsivoglia qualifica e definirne il trattamento economico (anche variabile e di incentivazione di breve periodo) e normativo, fissarne le condizioni, le qualifiche, la categoria ed il grado, nonché disporre provvedimenti disciplinari e risolvere i relativi rapporti di lavoro;
33. autorizzare e procedere a pagamenti di qualsiasi somma dovuta dalla Società a dipendenti a titolo di retribuzione;
34. promuovere e sostenere azioni in giudizio in nome della Società, sia essa attrice, ricorrente o convenuta, in qualunque sede giudiziaria, civile, penale o amministrativa ed in qualunque grado di giurisdizione, e quindi anche avanti, la Corte di Cassazione, il Consiglio di Stato, le magistrature regionali e ogni altra magistratura, anche speciale, pure nei giudizi di revocazione ed opposizione di terzo;
35. rappresentare legalmente la Società anche in sede stragiudiziale e in particolare in sede di arbitrati sia nazionali sia esteri sia internazionali; stipulare compromessi, sottoscrivere clausole compromissorie e nominare arbitri in qualsiasi sede, conferire e revocare mandati ad avvocati e procuratori legali, compromettere, fare elevare protesti, precetti, atti conservativi ed esecutivi.

In aggiunta a quanto precede, all'Amministratore Delegato Bruno Belgio sono attribuiti i seguenti ulteriori poteri quale "datore di lavoro" e legale rappresentante, ai sensi della normativa tempo per tempo applicabile la delega di funzioni ed i poteri per l'adempimento di tutti i compiti inerenti ed individuati come segue: l'osservanza, il rispetto, l'adeguamento ed aggiornamento delle norme e delle regole di buona tecnica nelle

materie afferenti la sicurezza sul lavoro, prevenzione infortuni e di igiene del lavoro, delle norme urbanistiche, dei piani regolatori e dei regolamenti locali; l'osservanza delle norme in materia di igiene e di sanità pubblica; l'osservanza delle norme in materia di tutela delle acque; l'osservanza delle norme in materia di tutela dell'ambiente anche in materia di scarichi, immissioni e rifiuti; l'osservanza delle norme in materia di prevenzione incendi; il tutto con la più ampia autonomia finanziaria al fine di adempiere ai propri doveri.

All'Amministratore Delegato spettano tutti i poteri, in completa autonomia gestionale e finanziaria per adempiere ad ogni obbligo e/o compito nascente e/o derivante dalle leggi sopra richiamate, assumendo quindi tutte le competenze ed attribuzioni di direzione, di gestione e di controllo di cui alle relative disposizioni di legge e ciò anche con riferimento all'eliminazione dei rischi e delle situazioni di pericolo, nonché di verifica a che tutti i componenti delle strutture aziendali osservino le disposizioni di legge, gli ordini ed i protocolli interni, con conseguente facoltà di subdelega a terzi anche esterni al consiglio.

Così, a fini meramente esplicativi e non esaustivi, vengono attribuiti i necessari poteri affinché egli possa, ove applicabile:

- (a). valutare tutti i rischi per la sicurezza e la salute dei lavoratori ed elaborare avvalendosi del contributo del servizio di prevenzione e protezione, il documento sulla valutazione dei rischi;
- (b). attuare tutte le misure di sicurezza ed igiene del lavoro previste dalla normativa in materia e di ogni norma riguardante la salvaguardia della salute dei lavoratori;
- (c). attuare tutte le misure finalizzate alla corretta esecuzione delle lavorazioni che implicano l'utilizzazione di agenti nocivi o la produzione di sostanze e/o rifiuti nocivi, secondo le prescritte misure di igiene del lavoro;
- (d). verificare la corrispondenza dei reflui dell'insediamento ai limiti tabellari nonché la sussistenza di tutti i provvedimenti autorizzativi previsti dalla normativa *pro tempore*;
- (e). provvedere alla designazione del responsabile del servizio di prevenzione e protezione;
- (f). provvedere all'applicazione delle misure generali di tutela, assicurando la realizzazione di ogni misura preventiva o protettiva come individuata dalla normativa di settore, assicurando il costante adeguamento di ogni impianto ed attrezzatura, nonché provvedendo all'informazione, formazione ed addestramento del personale dipendente;
- (g). provvedere alla nomina del medico competente;
- (h). assicurare il controllo sanitario dei lavoratori in funzione dei rischi specifici;
- (i). elaborare e garantire le misure di emergenza da attuare in caso di pronto soccorso, di lotta antincendio, di evacuazione dei lavoratori e di pericolo grave ed immediato;
- (j). assicurare il puntuale rispetto di ogni norma o prescrizione emanata dall'autorità nelle materie poste a tutela dell'ambiente e ciò difesa del suolo, dell'acqua, dell'aria, del paesaggio o comunque emanate per prevenire le forme di inquinamento, anche acustico;
- (k). curare che la gestione dei rifiuti avvenga nel rispetto delle norme che regolano la materia, nel rispetto delle autorizzazioni eventualmente richieste e/o da richiedere e comunque attraverso l'impiego di ditte o enti regolarmente autorizzati; far rispettare tutti quei provvedimenti autorizzativi e/o abilitativi che la materia in oggetto dovesse prescrivere, anche con riferimento ad ogni tipologia di rifiuto presente in stabilimento, nonché tenere in ossequio alla normativa i prescritti registri di carico e scarico ed effettuare le dovute comunicazioni;
- (l). curare ogni prescrizione prevista in tema di normativa A.D.R.;
- (m). disporre ed attuare tutte le misure necessarie per il rispetto della normativa di prevenzione incendi nonché quelle attinenti ai rischi di incidenti rilevanti attraverso l'attivazione delle necessarie procedure;
- (n). assicurare il puntuale rispetto di ogni prescrizione prevista dalla disciplina edilizia, urbanistica e paesaggistica, ottenere ogni necessaria licenza, nulla osta od autorizzazione ed osservare comunque ogni provvedimento emanato dall'autorità in materia;
- (o). provvedere all'osservanza delle norme previste dal testo unico delle leggi sanitarie e di quelle ad esso

ricollegabili;

- (p). curare infine ogni adempimento di carattere amministrativo comunque connesso alle materie oggetto di quanto precede.]

10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 33 dello Statuto, il Collegio Sindacale si compone di tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti che durano in carica per tre esercizi, con scadenza alla data dell'Assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Per tutta la durata del loro incarico i sindaci devono possedere i requisiti di cui all'articolo 2397, comma 2 del Codice Civile e di cui all'articolo 2399 del Codice Civile. I sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 11 novembre 2024 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Ammissione il Collegio Sindacale risulta composto come indicato nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Fioranna Vittoria Negri	Presidente del Collegio Sindacale	Acqui Terme (AL), il 28 maggio 1958
Giuseppe Tosto	Sindaco effettivo	San Giovanni Rotondo (FG), il 27 aprile 1978
Cinzia Pederzani	Sindaco effettivo	Bologna (BO), il 15 settembre 1968
Francesca Riva	Sindaco supplente	Carate Brianza (MB), il 12 novembre 1992
Marina Gamberini	Sindaco supplente	Bentivoglio (BO), il 12 agosto 1987

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Di seguito si riporta un breve *curriculum vitae* dei componenti il Collegio Sindacale.

Fioranna Vittoria Negri

Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Torino. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano al n. 6226, nonché al Registro dei Revisori Contabili al n. 40860. Fioranna Negri vanta oltre 35 anni di esperienza maturati nella revisione di aziende operanti nei settori del commercio, industria, editoria, turismo, terziario e finanziario e, tra queste, anche società quotate sul mercato regolamentato Euronext Milan e sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan. Ha sviluppato anche diverse esperienze nell'ambito di tutte le attività professionali che hanno attinenza con l'analisi di procedure a vari livelli e funzioni. Docente relatrice dal 2017 ad oggi di numerosi Master e convegni su tutte le tematiche riguardanti la revisione legale, il Codice del Terzo settore, e il Codice della crisi e dell'insolvenza, organizzati dall'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano, dalla Fondazione ODCEC di Milano e dall'Ordine Nazionale dei Dottori Commercialisti e Esperti Contabili; nonché Componente di alcuni Gruppi di lavoro istituiti dall'Ordine Nazionale dei Dottori Commercialisti.

Giuseppe Tosto

Ha conseguito la laurea magistrale in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Milano dal 3 novembre 2010, al Registro dei Revisori Contabili dal 2011. Giuseppe Tosto vanta un'esperienza ventennale maturata nella revisione di aziende operanti nei settori del commercio, industria, editoria, turismo, terziario e, tra queste, anche società quotate all'Euronext Growth Milan. Dal 2019 è Co-Founder e Managing Partner della società di revisione legale e consulenza RTM Audit & Consulting, oggi PMI Audit & Consulting, dove svolge attività di revisione legale di bilanci di esercizio e consolidati, operazioni straordinarie, attività di due diligence finanziaria, *audit di reporting package*, transizione dai principi contabili nazionali ai principi contabili internazionali, assistenza al management aziendale nella predisposizione di *business plan* e piani industriali per consentire l'individuazione di nuovi finanziatori oppure al fine di supportare gli amministratori nelle scelte strategiche aziendali (esempio piani di investimento futuro). Ad oggi, Giuseppe Tosto è sindaco in molteplici società di capitali, tra cui, società le cui azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan.

Cinzia Pederzani

Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Alma Mater Studiorum di Bologna. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Bologna al n. 2371A, nonché al Registro dei Revisori Legali istituiti presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 154877 dal 2009. Cinzia Pederzani vanta oltre vent'anni di esperienza nella consulenza aziendale e tributaria a imprese attive in settori diversificati quali commercio, industria, terziario ed edilizia immobiliare. Ad oggi, Cinzia Pederzani è sindaca in molteplici società di capitali ed esercita la libera professione di dottore commercialista e revisore legale presso lo Studio Dott. Bonvicini S.r.l.

Francesca Riva

Ha conseguito la laurea triennale in Economia e gestione aziendale presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano e la laurea magistrale in Economia-Amministrazione e libera professione presso l'Università Carlo Cattaneo – LIUC. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Lecco al n. 524, nonché è iscritta presso la Ragioneria Generale dello Stato al n. 188222. Francesca Riva vanta esperienza nella consulenza aziendale a imprese attive in settori diversificati e, ad oggi, ricopre il ruolo di sindaca e di revisore legale dei conti in molteplici società di capitali.

Marina Gamberini

Ha conseguito la laurea triennale e magistrale in Economia e Commercio presso l'Alma Mater Studiorum di Bologna rispettivamente nel 2009 e nel 2012. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, nonché al Registro dei Revisori Legali dal 2014. Marina Gamberini vanta esperienza nella consulenza aziendale e tributaria a imprese attive in settori diversificati e, ad oggi, ricopre il ruolo di sindaca e di revisore legale dei conti in molteplici società di capitali.

Nessun membro del Collegio Sindacale o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni.

La seguente tabella indica le principali società di capitali o di persone in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni dalla Data del Documento di Ammissione con indicazione dell'attuale stato della carica ricoperta.

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
Fioranna Vittoria Negri	ISM GEO S.r.l.	Socio	In essere
	PMI Audit S.r.l.	Socio e Consigliere	In essere
	Adria Ferries S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Gambero Rosso S.p.A.	Consigliere	In essere
	Gruppo Zaffiro S.p.A.	Consigliere	In essere
	Juventus F.C. S.p.A.	Consigliere	In essere
	Piam Immobiliare S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Zaffiro Centrosud S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Zaffiro Costruzioni S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Zaffiro Nord S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Zaffiro S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Zaffiro Sviluppo S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Negri Carlo Legnami S.a.s.	Socio accomandante	In essere
	Carteni S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Centro Servizi Navali S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Diaz 15 S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Directa Plus S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Eidosmedia S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Enura S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Etipack S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Guala Closures S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	ITG S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Mauser Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Naviris S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Satispay S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Satiswelfare S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Seacorridor S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Smart Società Cooperativa – Impresa Sociale	Sindaco Effettivo	In essere
	Techwald Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Techwald Next S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere

	Tierre Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Erbium Bidco S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Life Care Capital S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Arbolia S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Banca Investis S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Captrain Italia S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Game Lodi S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	I.D.S. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	N.G.M. di Negri Gabriella e Mauro e C. S.n.c.	Socio	Cessata
	Prada S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Recipharm Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
Giuseppe Tosto	PMI Audit S.r.l.	Socio e Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	PMI Asseverazioni S.r.l.	Socio e Amministratore Unico	In essere
	Gestim S.r.l.	Socio	In essere
	Dotstay S.p.A.	Socio	In essere
	Elsa Solutions S.p.A.	Consigliere	In essere
	AIR PULLMAN S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	COMESTEROGROUP S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Findivo S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Acquazzurra S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Assolari Luigi & C. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Carta Stampa S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Cloudia Research S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Directa Plus S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Eligo S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Hydrotech Engineering S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Laura S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Meglioquesto S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Nespoli Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Porto Aviation Group S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Reaxing S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Ridemovi S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere

	RO.LA.FER. S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	Rocket Sharing Company S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	SODALI &CO S.p.A.	Presidente Sindacale	del	Collegio	In essere
	Suzo-Happ Italy S.r.l.	Sindaco Effettivo			In essere
	Tierre Group S.p.A.	Sindaco Effettivo			In essere
	Comeuro S.r.l.	Sindaco Effettivo			In essere
	Napoletana Caffé S.p.A.	Sindaco Supplente			In essere
	Galileo Ing S.r.l.	Consigliere			Cessata
	Gamelife S.r.l.	Sindaco Effettivo			Cessata
	Nemesisquare S.r.l.	Sindaco Supplente			Cessata
	RTM Audit S.r.l. in liquidazione	Presidente del Consiglio di Amministrazione			Cessata
Pederzani Cinzia	Com-Ver S.r.l.	Revisore Legale			In essere
	Fintex S.r.l.	Revisore Unico			In essere
	Test S.r.l.	Revisore Legale			In essere
	Bo Lift Trucks S.r.l.	Revisore Legale			Cessata
Francesca Riva	E.D.S. S.r.l.	Consigliere			In essere
	Ro.La.Fer. S.p.A.	Sindaco Effettivo			In essere
	Tierre Group S.p.A.	Sindaco Supplente			In essere
Marina Gamberini	Edile Pasquali S.r.l.	Revisore Legale			In essere

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del Codice civile con gli altri componenti del Collegio Sindacale, né rapporti di parentela esistono tra questi ed i membri del Consiglio di Amministrazione o gli Alti Dirigenti dell'Emittente.

Salvo quanto di seguito indicato, alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti del Collegio Sindacale della Società:

- ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Si segnala infatti che, con delibera n. 21849 del 2021 Consob ha comminato alla dott.ssa Fioranna Vittoria Negri una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 10.000 per violazione del Principio di Revisione ISA Italia n. 220 "Controllo della qualità dell'incarico di revisione contabile del bilancio", paragrafi 19, 20 e 21

(richiamato dall'art. 11 del D. Lgs. 39/2010) nonché dell'art. 8 del Regolamento (UE) n. 537/2014, par. 1, 4, 6 e 7, in relazione al lavoro di revisione effettuato da BDO Italia S.p.A. sui bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2018 di una società immobiliare quotata sul mercato regolamentato. La dott.ssa Fioranna Vittoria Negri è stata sanzionata in quanto responsabile dell'incarico di revisione svolto sui bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2018 della suesposta società immobiliare.

10.1.3 Alti Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha Alti Dirigenti.

10.2 Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza e degli Alti Dirigenti

10.2.1 Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione

Fatto salvo quanto di seguito riportato, per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione nessun membro del Consiglio di Amministrazione è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno dell'Emittente.

Si segnala che alla data del Documento di Ammissione:

- Bruno Belgioco detiene una partecipazione indiretta nell'Emittente. In particolare, l'Emittente è controllata da Brubel – il cui capitale sociale è detenuto da Bruno Belgioco per il 97,2% - titolare di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente;
- Salvatore Genovese ricopre il ruolo di Head of Capital Market di Illimity Bank, che opera quale Global Coordinatore nel contesto del Collocamento.

10.2.2 Conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

10.2.3 Conflitti di interessi degli Alti Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha Alti Dirigenti.

10.2.4 Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti sono stati nominati

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non esistono accordi o intese di tale natura.

10.2.5 Eventuali restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o gli Alti Dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni dell'Emittente dagli stessi posseduti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale abbiano acconsentito a limitare i propri diritti a cedere o trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni dell'Emittente dagli stessi direttamente o indirettamente possedute.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato in data 5 agosto 2025 dall'Assemblea dell'Emittente e rimarrà in carica per tre esercizi e precisamente sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2026.

La seguente tabella riporta la data di prima nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina
Vincenzo Maurizio Dispinzeri	Presidente del Consiglio di Amministrazione	5 agosto 2025
Bruno Belgioco	Amministratore Delegato	5 agosto 2025
Salvatore Genovese	Consigliere	5 agosto 2025
Patrizia Polliotto	Consigliere	5 agosto 2025

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato in data 11 novembre 2024 in sede di costituzione dell'Emittente e rimarrà in carica per tre esercizi, sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2026.

La seguente tabella riporta per ciascun componente del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione la carica ricoperta e la data di prima nomina.

Nome e cognome	Carica	Data di prima nomina
Fioranna Vittoria Negri	Presidente del Collegio Sindacale	11 novembre 2024
Giuseppe Tosto	Sindaco effettivo	11 novembre 2024
Cinzia Pederzani	Sindaco effettivo	11 novembre 2024
Francesca Riva	Sindaco supplente	11 novembre 2024
Marina Gamberini	Sindaco supplente	11 novembre 2024

11.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione non esistono contratti di lavoro stipulati dai membri del Consiglio di Amministrazione con l'Emittente che prevedano indennità di fine rapporto.

11.3 Osservanza delle norme in materia di governo societario applicabili all'Emittente

In data 11 novembre 2024 l'Emittente ha approvato il testo dello Statuto.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo

societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie.

In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- previsto statutariamente il diritto di presentare le liste per gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% del capitale sociale;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore, ovvero due nel caso di Consiglio di Amministrazione composto da un numero superiore a sette membri, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF e dal Codice di Corporate Governance approvato da Borsa Italiana. Inoltre, è stato previsto, in conformità al Regolamento Emittenti, che tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione debbano essere in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF;
- previsto statutariamente, in conformità al Regolamento Emittenti, che tutti i componenti del Collegio Sindacale debbano essere in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate sui mercati regolamentati in conformità con l'art 6-*bis* del Regolamento Emittenti nonché gli art. 108 e 111 del TUF;
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento, superamento, o riduzione al di sotto delle soglie *pro tempore* applicabili dettate dal Regolamento Emittenti;
- nominato Bruno Belgioco quale *investor relations manager*.

In data 5 agosto 2025, l'Emittente ha verificato la sussistenza (i) dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF in capo a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione; (ii) dei requisiti di onorabilità e professionalità di cui all'articolo 148, comma 4 del TUF in capo a tutti i membri del Collegio Sindacale; e (iii) dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del TUF in capo ai consiglieri Patrizia Polliotto e Vincenzo Maurizio Dispinzeri.

La Società ha approvato in data 5 agosto 2025: (i) la procedura in materia di operazioni con Parti Correlate, in conformità a quanto previsto dall'articolo 13 del Regolamento Emittenti; (ii) la procedura in materia di *internal dealing*; (iii) la procedura per la comunicazione delle informazioni privilegiate e per la tenuta del registro insider; (iv) la procedura sugli obblighi di comunicazione con l'Euronext Growth Advisor e (v) i criteri applicativi per la valutazione dell'indipendenza degli amministratori.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato un Modello Organizzativo ai sensi e per gli effetti del Decreto 231.

11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario

Fermo restando quanto indicato al Paragrafo 11.3 che precede, a giudizio dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione non vi sono impatti significativi, anche potenziali, sul governo societario che siano stati già deliberati dal Consiglio di Amministrazione o dall'Assemblea dell'Emittente.

12. DIPENDENTI

12.1 Dipendenti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha dipendenti.

12.2 Partecipazioni azionarie e *stock options* dei membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale o degli Alti Dirigenti.

Fatto salvo quanto di seguito indicato, alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale detiene partecipazioni nel, ovvero opzioni di acquisto del, capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è controllata d Brubel – il cui capitale sociale è detenuto per il 97,2% da Bruno Belgioco – titolare del 100% del capitale sociale dell'Emittente.

Per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

12.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società.

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Azionisti che detengono partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente soggette a notificazione

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione gli azionisti che detengono una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 5% sono i seguenti:

Azionisti	N. Azioni	% sul capitale sociale
Brubel S.r.l. (*)	50.000	100%
Totale	50.000	100%

(*) Per maggiori informazioni sulla percentuale di possesso del capitale sociale della società Brubel, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 7, Paragrafo 7.1 del Documento di Ammissione.

Con riferimento alla composizione del capitale sociale alla Data di Inizio delle Negoziazioni, si segnala che in data 23 giugno 2025 Brubel ha comunicato all'Emittente il proprio impegno irrevocabilmente a sottoscrivere - nell'ambito del Collocamento e a parità di condizioni con gli ulteriori investitori coinvolti nello stesso - Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale sino ad un importo di Euro 5.000.000,00.

Ad esito del Collocamento e, quindi, a seguito della sottoscrizione di n. 11.666.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, il capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni sarà rappresentato da complessive n. 11.716.000 Azioni e detenuto come nella seguente tabella:

Azionisti	N. Azioni	% sul capitale sociale
Brubel S.r.l.	4.216.000	35,98%
Mercato	7.500.000	64,02%
Totale	11.716.00	100%

13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha emesso esclusivamente Azioni e non sono state emesse azioni portatrici di diritto di voto o di altra natura diverse dalle Azioni.

13.3 Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è soggetta al controllo di diritto da parte di Brubel.

Per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente e sulle ipotesi di diluizione si rinvia al Paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

13.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non esistono accordi dalla cui attuazione possa derivare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1 Premessa

L'Emittente, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 5 agosto 2025 ha adottato, in conformità a quanto previsto dall'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la procedura per le Operazioni con Parti Correlate sulla base dell'art. 4 e dell'art. 10 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nei limiti di quanto applicabile (la "**Procedura Parti Correlate**" o "**Procedura OPC**").

La Procedura OPC, approvata in conformità a quanto disposto dal regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato anche, da ultimo, dalla delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, nonché dal Regolamento Emittenti e dalle Disposizioni OPC Euronext Growth Milan, è volta a disciplinare le operazioni con Parti Correlate perfezionate dall'Emittente, anche per il tramite di proprie controllate, al fine di garantire la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime, nonché la corretta informativa delle stesse al mercato. La Procedura OPC è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.friendsspa.it.

L'Emittente ha provveduto all'individuazione delle Parti Correlate, secondo quanto disposto dall'articolo 2426 comma 2 Codice Civile, che prevede che per la definizione di Parte Correlata si faccia riferimento ai Principi Contabili Internazionali adottati dall'Unione Europea e pertanto allo IAS 24 "*Informativa di bilancio sulle Operazioni con Parti Correlate*".

Nel corso dell'esercizio concluso al 31 dicembre 2024 e sino alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha concluso operazioni con parti correlate; per completezza si segnala che, data 23 giugno 2025 Brubel ha sottoscritto l'Impegno di Sottoscrizione Brubel, come descritto nel successivo Capitolo 16 del Documento di Ammissione.

Emolumenti ai membri del Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea dell'Emittente, tenutasi in data 5 agosto 2025, ha nominato i consiglieri Vincenzo Maurizio Dispinzeri (in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF), Bruno Belgioco, Salvatore Genovese e Patrizia Polliotto (quest'ultima in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF).

In pari data, l'Assemblea ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione un compenso complessivo lordo annuo di Euro 70.000,00 per ciascuno dei tre esercizi di durata in carica.

In data 5 agosto 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha determinato il compenso degli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire (i) al Presidente del Consiglio di Amministrazione Vincenzo Maurizio Dispinzeri un compenso di Euro 15.000,00 (quindicimila/00) annui lordi; (ii) all'Amministratore Delegato Bruno Belgioco un compenso di Euro 15.000,00 (quindicimila/00) annui lordi; (iii) alla consigliera indipendente Patrizia Polliotto un compenso di Euro 15.000,00 (quindicimila/00) annui lordi; e (iv) al consigliere Salvatore Genovese un compenso di Euro 5.000,00 (cinquemila/00) annui lordi.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ

15.1 Capitale sociale

15.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente interamente sottoscritto e versato è pari ad Euro 50.000,00 (cinquantamila), suddiviso in n. 50.000,00 (cinquantamila) Azioni.

Le Azioni sono nominative ed emesse in regime di dematerializzazione, senza indicazione del valore nominale espresso.

15.1.2 Esistenza di quote non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono azioni non rappresentative del capitale sociale dell'Emittente.

15.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società non detiene Azioni proprie.

15.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con *warrant*

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha emesso obbligazioni o altri titoli convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

15.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso, né impegni ad aumenti di capitale.

15.1.6 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale sociale dello stesso offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

15.1.7 Evoluzione del capitale sociale

L'Emittente è una società per azioni ed è stata costituita in Italia, quale società per azioni in data 11 novembre 2024 con la denominazione sociale di "*Friends S.p.A.*".

Nel presente Paragrafo è indicata l'evoluzione del capitale sociale dell'Emittente dalla data di costituzione fino alla Data del Documento di Ammissione.

Si rende noto che lo Statuto adottato dall'Emittente alla data di costituzione della stessa prevede alcune disposizioni regolamentari che entreranno in vigore dalla Data di Ammissione alle negoziazioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan.

In data 28 marzo, l'Assemblea della Società ha deliberato:

- di approvare il progetto di ammissione delle azioni della Società alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan;

- di aumentare il capitale sociale in via scindibile fino all'importo massimo di Euro 20.000.000 (ventimilioni) comprensivi di sovrapprezzo, in una o più tranches, a servizio dell'operazione di quotazione su EGM con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, aventi le caratteristiche indicate nello statuto sociale in essere al momento dell'emissione, stabilendo ai sensi dell'art. 2439, comma 2, cod. civ. che, ove il deliberato aumento non fosse interamente sottoscritto entro la data del 30 settembre 2025, esso si intenderà limitato alle sottoscrizioni raccolte entro la data medesima.

In data 25 luglio 2025 Bruno Belgioco, in qualità di Amministratore Unico dell'Emittente, ha determinato, tra l'altro, di individuare in Euro 1,2 per azione il prezzo di sottoscrizione nell'ambito del Collocamento delle Azioni rivenienti dell'Aumento di Capitale.

In data 5 agosto 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha confermato il prezzo di sottoscrizione e individuato in massimi Euro 15.000.000 il controvalore dell'Aumento di Capitale ai fini del Collocamento, da liberarsi mediante emissione di massime n. 12.500.000 azioni ordinarie della Società.

15.2 Atto costitutivo e Statuto sociale

In data 11 novembre 2024 l'Emittente ha, *inter alia*, approvato l'adozione dello Statuto.

15.2.1 Oggetto sociale e scopo dell'Emittente

La Società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, con P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione 13832270964 e con R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) della Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi numero MI-2746296.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata fino alla prima tra il 31 dicembre 2026 e il 12° mese successivo alla Data di Ammissione, fermo restando che, qualora a tale data sia stato sottoscritto un accordo relativo all'Operazione Rilevante che sia soggetto agli obblighi di comunicazione previsti dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, allora la durata della Società sarà automaticamente estesa sino allo scadere del 6° mese successivo a tale data

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'art. 3 dello Statuto, che dispone quanto segue.

La Società ha per oggetto la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altre imprese e di altre forme di potenziale aggregazione della società stessa con altre imprese attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non limitativo, operazioni di acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi inclusa la sottoscrizione di aumenti di capitale e la compravendita) di partecipazioni nell'impresa selezionata e/o di conferimento e/o di fusione (ciascuna operazione, a seconda del caso, l'“**Operazione Rilevante**”), nonché la relativa realizzazione con qualunque modalità di legge essa sia attuata.

In ogni caso, è esclusa ogni attività di consulenza in materia di investimenti riservata per legge a determinati soggetti.

La Società potrà compiere tutte le operazioni strumentali che saranno ritenute utili dal Consiglio di Amministrazione per il conseguimento dell'oggetto sociale, con esclusione di attività finanziarie riservate nei confronti del pubblico e delle altre attività riservate ai sensi di legge.

15.2.2 Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente interamente sottoscritto e versato è pari ad Euro 50.000 (cinquantamila), suddiviso in n. 50.000 (cinquantamila) di Azioni.

Le Azioni sono sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e ss. del TUF.

Le Azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili per atto tra vivi o successione *mortis causa*. Ciascuna Azione dà diritto ad un voto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.5 del Documento di Ammissione.

15.2.3 Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto non contiene previsioni volte a ritardare, rinviare o impedire una modifica del controllo sull'Emittente. Si precisa tuttavia che:

- ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto quando le Azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5, del Codice Civile, oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi: (a) approvazione dell'Operazione Rilevante e utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ai fini della stessa, in conformità a quanto previsto dall'art. 10 dello Statuto; (b) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "*reverse take over*" ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti; (c) cessioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "*cambiamento sostanziale del business*" ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento Emittenti; e (d) richiesta della revoca dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan delle Azioni della Società, ai sensi dello Statuto;
- a partire dal momento in cui le Azioni della Società siano negoziate su Euronext Growth Milan, lo Statuto prevede che nel caso in cui la Società richieda a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari su Euronext Growth Milan deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il Euronext Growth Advisor e deve informare separatamente Borsa Italiana S.p.A. della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data. Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti, la richiesta dovrà essere approvata dall'Assemblea della Società con la maggioranza del 90% dei partecipanti. Tale *quorum* deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari Euronext Growth Milan, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria. Tale previsione non si applica in caso di revoca dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan per l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni della Società su un mercato regolamentato dell'Unione Europea;
- ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto qualora le Azioni siano negoziate su Euronext Growth Milan, è altresì riconosciuto il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino, anche indirettamente, l'esclusione o la revoca dalle negoziazioni, salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli azionisti della società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, azioni ammesse alle negoziazioni su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione dell'Unione europea. Tale disposizione non sarà applicabile qualora le azioni della società diventino diffuse fra il pubblico in misura rilevante ai sensi di quanto previsto dagli articoli 2325-*bis* c.c. e 2437, co. 4, c.c.

Spetta, inoltre, il diritto di recesso agli azionisti che non abbiano concorso all'adozione della delibera di approvazione dell'Operazione Rilevante.

Si precisa, altresì, che l'articolo 12 dello Statuto contiene, in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti, la clausola in materia di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei del Regolamento Emittenti.

Inoltre, l'articolo 13 dello Statuto prevede che si rendano applicabili, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente alla disciplina prevista dagli articoli 108 e 111 del TUF).

16. PRINCIPALI CONTRATTI

La Società, dalla data di costituzione e fino alla Data del Documento di Ammissione, fatta eccezione per quanto di seguito descritto, non ha concluso contratti di importanza significativa diversi da quelli conclusi nel corso del normale svolgimento della propria attività e/o accordi in base ai quali l'Emittente stesso sia soggetto a un'obbligazione o abbia un diritto di importanza significativa alla Data del Documento di Ammissione.

Lettera di intenti non vincolante

In data 22 luglio 2025 l'Emittente e i soci di una società attiva nel settore dei servizi alla mobilità per persone con disabilità fisiche e che sviluppa progettualità di riqualificazione ambientale e sensibilizzazione scolastica in merito a tematiche ESG, in collaborazione con enti e comuni distribuiti lungo tutto il territorio nazionale (la "**Potenziale Target**") hanno sottoscritto una lettera di intenti non vincolante (la "**LOI**") - il cui testo riflette talune intese preliminari raggiunte nel mese di gennaio 2025 - volta a disciplinare le principali linee guida relative ad una potenziale operazione di acquisizione della totalità del capitale della Potenziale Target da parte di Friends (l' "**Operazione**"). La LOI, cui termini e condizioni si collocano in linea con la prassi negoziale per operazioni simili, si incentra sulle seguenti tematiche:

Struttura dell'Operazione: l'Operazione si articolerà nelle seguenti fasi:

- svolgimento dell'attività di *due diligence* di natura economica, patrimoniale, finanziaria, operativa, di mercato, legale, fiscale e di *business* sulla Potenziale Target e sulle società del gruppo facente capo alla stessa (la "**Due Diligence**"). Alla Data del Documento di Ammissione sono in corso le attività di Due Diligence;
- sottoscrizione di un accordo di investimento vincolante che regoli, *inter alia*: (i) le modalità di esecuzione dell'Operazione; (ii) taluni obblighi di condotta delle Parti nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dello stesso e la data di esecuzione dell'Operazione; (iii) le ulteriori eventuali condizioni sospensive dell'efficacia dell'Operazione rispetto a quelle preliminarmente individuate nella LOI; (iv) il rilascio in capo alle Parti delle dichiarazioni e garanzie usuali per operazioni analoghe nonché di eventuali ulteriori garanzie che dovessero rendersi necessarie alla luce delle risultanze della Due Diligence; (v) la disciplina degli obblighi di indennizzo in caso di violazione delle dichiarazioni e garanzie prestate; (vi) i termini e le condizioni del reinvestimento di taluni soci della Potenziale Target in Friends ad esito dell'Operazione per complessivamente circa Euro 1 milione; e (vii) le eventuali modalità di aggiustamento del prezzo ove ne ricorrano i presupposti (l' "**Accordo di Investimento**").

Corrispettivo: ad esito della Due Diligence il corrispettivo sarà determinato sulla base dell'*equity value* della Potenziale Target, stimato in Euro 12 milioni e calcolato secondo la formula individuata dalle Parti nell'ambito della LOI, che tiene in considerazione la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2024 della Potenziale Target (*Enterprise Value = 4x EBITDA Consolidato*).

Condizioni sospensive: le Parti hanno convenuto di subordinare l'Operazione, tra l'altro: (i) al buon esito della Due Diligence; (ii) al reperimento da parte dell'Emittente delle risorse finanziarie necessarie al fine dell'Acquisizione; e (iii) alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento.

Tempistica di massima: la Potenziale Target ha concesso alla SPAC un periodo di esclusiva in relazione all'Operazione che, al verificarsi di determinate condizioni, avrà durata dalla data della sottoscrizione delle LOI sino al 30 settembre 2025 ("**Periodo di Esclusiva**").

Management: l'impegno del *management* a rimanere nella Potenziale Target anche successivamente all'eventuale acquisizione così da garantire continuità commerciale ed operativa al *business*.

Si rileva in conclusione che, da un'analisi preliminare, l'Emittente ritiene che la Potenziale Target possa risultare compatibile con le linee guida dettate dalla Politica di investimento. Come anticipato infatti, la Potenziale Target – che presenta al 31 dicembre 2024 presenta un EBITDA Margin pari al 20% ed un fatturato tra i 15 ed i 20 milioni di Euro - al, che ha ottenuto la qualifica di Società Benefit, si occupa di realizzare progetti rivolti a favorire l'equità sociale, l'attenzione al bene comune, la presa di responsabilità verso le tematiche della sostenibilità. L'approccio adottato dall'azienda è inoltre coerente con l'Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile, adottata nel 2015 dai governi di 193 paesi, e l'attività della stessa si articola intorno a 10 dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile (Sdgs) individuati nell'ambito dell'Agenda stessa.

Impegno di sottoscrizione Brubel

In data 23 giugno 2025 Brubel – società riconducibile a Bruno Belgioco e socio di controllo di Friends - ha assunto il proprio impegno irrevocabile a sottoscrivere Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale per un importo sino a massimi Euro 5 milioni. In conformità con quanto previsto nell'Impegno di Sottoscrizione Brubel, la sottoscrizione di azioni dell'Emittente avverrà nell'ambito del Collocamento, a parità di condizioni con gli ulteriori investitori coinvolti nello stesso.

In conformità con quanto previsto dall'art. 10 dello Statuto, in data 8 agosto 2025 la Società ha provveduto all'apertura del Conto Corrente Vincolato nel quale sarà depositato il 100% dei proventi derivanti dall'Offerta. A tal riguardo si ricorda che, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell'Assemblea, esclusivamente: (i) ai fini dell'Operazione Rilevante, per l'importo necessario al perfezionamento della stessa; (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il diritto di recesso secondo quanto stabilito dall'articolo 11 dello Statuto; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Il 100% degli interessi maturati sulle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato nonché:

- i. in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino all'importo massimo pari all'1% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato sotto forma di eventuali finanziamenti soci effettuati a favore della Società da parte degli azionisti; e
- ii. in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data di ammissione delle azioni della società alle negoziazioni su EGM;

potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ed il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di ammissione alle negoziazioni della Società su EGM. Inoltre, ove deliberato dal Consiglio di Amministrazione, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione a copertura dei costi di gestione del Conto Corrente Vincolato e di eventuali interessi negativi maturati sulle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato medesimo. Gli amministratori curano che la contabilità societaria consenta l'individuazione di tali voci attive e passive.

SEZIONE SECONDA

.

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili, informazioni provenienti da terzi, relazioni di esperti e approvazione da parte delle autorità competenti

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1 del Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

L'Emittente dichiara che le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e che il Documento di Ammissione non presenta omissioni tali da alterarne il senso.

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1 del Documento di Ammissione.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Per le informazioni relative alle relazioni e ai pareri degli esperti, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.3 del Documento di Ammissione.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Per le informazioni relative alle informazioni provenienti da terzi, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.4 del Documento di Ammissione.

1.5 Autorità competente

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto del presente Documento di Ammissione.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei “*Fattori di Rischio*” relativi all’Emittente nonché al settore in cui l’Emittente opera ed all’ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, ritengono che il capitale circolante a disposizione dell'Emittente sarà sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle sino al Termine Massimo.

A tal riguardo si precisa che in data 23 giugno 2025 Brubel ha trasmesso all'Emittente l'Impegno di Sottoscrizione Brubel, come descritto al Capitolo 16, Sezione Prima, del Documento di Ammissione.

3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi

L'operazione è finalizzata all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan con l'obiettivo di ottenere maggiore visibilità sui mercati di riferimento.

Il 100% dei proventi complessivi dell'Offerta sarà depositato sul Conto Corrente Vincolato e andrà a costituire le Somme Vincolate, che potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell'Assemblea, esclusivamente:

- i. ai fini dell'Operazione Rilevante, per l'importo necessario al perfezionamento della stessa;
- ii. ai fini della restituzione ai soci che esercitino il diritto di recesso secondo quanto stabilito dallo Statuto;
- iii. in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

A tal riguardo si ricorda che, in conformità con quanto previsto dall'art. 10 dello statuto sociale:

- i. il 100% degli interessi maturati sulle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato;
- ii. in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino all'importo massimo pari all'1% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato sotto forma di eventuali finanziamenti soci effettuati a favore della Società da parte degli azionisti; e
- iii. in subordine e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data di ammissione delle azioni della società alle negoziazioni su EGM;

potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ed il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di quotazione. Inoltre, ove deliberato dal Consiglio di Amministrazione, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione a copertura dei costi di gestione del Conto Corrente Vincolato e di eventuali interessi negativi maturati sulle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato medesimo.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione delle Azioni da offrire e/o da ammettere alla negoziazione

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan sono le Azioni dell'Emittente.

Alle Azioni è stato attribuito il codice ISIN IT0005664641.

4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse

Le Azioni sono emesse ai sensi della legislazione italiana.

4.3 Caratteristiche delle Azioni

Le Azioni della Società, prive del valore nominale, hanno godimento regolare, sono liberamente trasferibili, sono assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

4.4 Valuta di emissione delle Azioni

Le Azioni sono denominate in "Euro".

4.5 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni

Le Azioni sono e saranno liberamente trasferibili ed indivisibili, hanno godimento regolare e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. Ogni Azione attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto applicabili.

Le Azioni attribuiscono pieno diritto ai dividendi deliberati dall'assemblea, secondo le vigenti disposizioni di legge e statutarie. La data di decorrenza del diritto al dividendo e l'importo del dividendo sono determinati, nel rispetto delle disposizioni di legge e statutarie, con deliberazione dell'assemblea.

Alle Azioni è attribuito un voto per ciascuna Azione, esercitabile sia nelle assemblee ordinarie e straordinarie, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e dello Statuto applicabili.

In caso di aumento di capitale, i titolari delle Azioni avranno il diritto di opzione sulle azioni di nuova emissione conformemente a quanto previsto all'art. 2441, comma primo, del Codice Civile, salva diversa deliberazione dell'assemblea.

Ciascuna delle Azioni attribuisce i diritti patrimoniali previsti ai sensi di legge e dello Statuto. Ai sensi dell'art. 35 dello Statuto, gli utili netti risultanti dal bilancio approvato, dedotto il 5% per la riserva legale sino a quando non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, possono essere in tutto o in parte distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea.

Per quanto non espressamente previsto dallo Statuto, troveranno applicazione le disposizioni di legge vigenti.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Capitolo 15.2, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione.

4.6 Indicazione delle delibere, delle autorizzazioni e delle approvazioni in virtù delle quali le Azioni verranno emesse

L'emissione delle Azioni e l'Aumento di Capitale sono stati deliberati in data 28 marzo 2025 dall'Assemblea della Società con atto a rogito del dott. Marco Lombardo, Notaio in Bergamo (Rep. n. 5107 - Racc. n. 3844).

Per maggiori informazioni in merito alla delibera dell'Emittente, si rinvia al Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del Documento di Ammissione.

4.7 Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni

Dietro pagamento del relativo prezzo di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Growth Milan, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti deposito.

4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni dell'Emittente imposte da clausole statutarie ovvero dalle condizioni di emissione.

4.9 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni

In conformità con il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Friends ha previsto statutariamente che, a partire dall'Ammissione a Negoziazione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria.

Le norme del TUF e del Regolamento Emittenti trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia allo Statuto disponibile sul sito *internet* dell'Emittente.

4.10 Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Le Azioni dell'Emittente non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

4.11 Profili fiscali

La normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dall'investimento in Azioni della Società.

Pertanto, gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni della Società, avendo riguardo anche della normativa fiscale dello Stato dell'investitore medesimo (in caso di soggetti non residenti in Italia).

Alla Data del Documento di Ammissione, l'investimento in Azioni dell'Emittente non è soggetto ad alcun regime fiscale specifico.

4.12 Ulteriori impatti

Alla Data Documento di Ammissione a giudizio dell'Emittente non vi sono impatti sull'investimento in caso di risoluzione a norma della Direttiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio.

4.13 Offerente

Non applicabile.

5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA**5.1 Azionisti Venditori**

Non vi sono possessori di Azioni che procedono alla vendita; le Azioni saranno offerte, nell'ambito del Collocamento, esclusivamente dall'Emittente.

5.2 Numero e classe degli strumenti finanziari offerti da ciascuno dei possessori degli strumenti finanziari che procedono alla vendita

Non applicabile.

5.3 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione

Non applicabile.

5.4 Accordi di Lock-Up

Non applicabile.

6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN E ALL'OFFERTA

I proventi derivanti dall'Aumento di Capitale, al netto delle spese e delle commissioni di Collocamento, sono stimati in circa Euro 13,7 milioni e saranno integralmente di competenza dell'Emittente.

Si stima che le spese relative al processo di Ammissione su Euronext Growth Milan e al Collocamento, ivi incluse le commissioni di Collocamento, ammontino a circa Euro 291.200,00; le spese di collocamento matureranno al perfezionamento dell'Operazione Rilevante.

7. DILUIZIONE

7.1 Valore della diluizione

7.1.1 Confronto tra le partecipazioni ed i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo il Collocamento

Ad esito del Collocamento e, quindi, a seguito della sottoscrizione di n. 11.666.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, il capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni sarà rappresentato da complessive n. 11.716.000 Azioni e detenuto come nella seguente tabella:

Azionisti	N. Azioni	% sul capitale sociale
Brubel S.r.l.	4.216.000	35,98%
Mercato	7.500.000	64,02%
Totale	11.716.00	100%

7.1.2 Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo del Collocamento

La tabella che segue illustra il confronto tra il valore del patrimonio netto consolidato per Azione risultante dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 e il prezzo di offerta per Azione Ordinaria in tale Aumento di Capitale.

Patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2024	Prezzo per Azione dell'Offerta
Euro 0,7388	Euro 1,2

7.2 Diluizione degli attuali azionisti qualora una parte dell'emissione di Azioni sia riservata solo a determinati investitori

Non applicabile.

Per maggiori informazioni in merito alla diluizione, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7, Paragrafo 7.1.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

La seguente tabella indica i soggetti che partecipano all'operazione e il relativo ruolo.

Soggetto	Ruolo
Friends S.p.A.	Emittente
EnVent Italia SIM S.p.A.	Euronext Growth Advisor
illimity Bank S.p.A.	Global Coordinator
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella Sezione Seconda sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione Prima del presente Documento di Ammissione, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.