

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 ORDINARIE E DEI WARRANT EHI! S.p.A.

Emittente

EHI! S.p.A.



Euronext Growth Advisor, Global Coordinator e Sole Bookrunner

illimity Bank S.p.A.

(divisione Fürstenberg, Gruppo Banca Ifis)



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.

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 costituiscono un'ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Prospetto**"), del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o il "**TUF**") e del regolamento emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"). Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto informativo ai sensi del Regolamento Prospetto, secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione del 14 marzo 2019 come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Delegato 980/2019**"). La pubblicazione del 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).*

L'Offerta rientra nei casi di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo ai sensi del Regolamento Prospetto.

Le Azioni Originarie (come di seguito definite), sottoscritte nel contesto dell'Aumento di Capitale Quotazione (come di seguito definito), danno diritto al Recesso Convenzionale (come di seguito definito) in sede di approvazione dell'Operazione Rilevante (come di seguito definita) a condizione che le medesime Azioni Originarie siano ininterrottamente detenute dai relativi titolari dalla sottoscrizione nel contesto dell'Aumento di Capitale Quotazione sino alla data dell'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'Operazione Rilevante. Gli investitori che acquisteranno le Azioni Ordinarie sul mercato o fuori mercato successivamente all'Offerta (come di seguito definita) non beneficeranno del diritto al Recesso Convenzionale; è fatto salvo il diritto di recesso previsto ai sensi della normativa vigente applicabile. Per maggiori informazioni, si veda Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3.5.

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan in data 28 luglio 2026. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie e dei Warrant dell'Emittente sia il 30 luglio 2026.

[Pagina lasciata volutamente in bianco]

INDICE

AVVERTENZA.....	VI
DEFINIZIONI	VIII
GLOSSARIO	XIV
DOCUMENTI DISPONIBILI	XV
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE.....	XVI
SEZIONE PRIMA	1
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITA' COMPETENTI.....	2
1.1. SOGGETTI RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI FORNITE NEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	2
1.2. DICHIARAZIONE DEI SOGGETTI RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE	2
1.3. RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI.....	2
1.4. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	2
2. REVISORI LEGALI	3
2.1. REVISORI LEGALI DEI CONTI DELL'EMITTENTE	3
2.2. INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	3
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	4
3.1. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	4
3.2. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE A PERIODI INFRANNUALI	4
4. FATTORI DI RISCHIO	5
4.1. RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DI ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE.....	5
4.1.1 Rischi connessi alla mancanza di storia operativa.....	5
4.1.2 Rischi connessi alla mancata realizzazione ovvero al ritardo nella realizzazione dell'Operazione Rilevante e alla strategia di crescita esterna	6
4.1.3 Rischi connessi all'avvio del processo di scioglimento e liquidazione della Società prima della realizzazione dell'Operazione Rilevante	7
4.1.4 Rischi connessi all'insufficienza delle Somme Utilizzabili.....	7
4.1.5 Rischi connessi allo svolgimento dell'attività di <i>due diligence</i>	8
4.1.6 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi	8
4.1.7 Rischi connessi al settore di attività della società <i>target</i>	9
4.1.8 Rischi connessi all'incertezza del valore di liquidazione in caso di esercizio del diritto di recesso e di scioglimento di EHI!	9
4.1.9 Rischi connessi all'utilizzo del " <i>bail-in</i> "	10
4.1.10 Rischi connessi all'investimento in società non quotate	11
4.1.11 Rischi connessi alla concorrenza di altri soggetti in relazione all'Operazione Rilevante	11
4.2. RISCHI RELATIVI AL GOVERNO SOCIETARIO.....	12
4.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave	12
4.2.2 Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione.....	12
4.2.3 Rischi connessi al sistema di <i>governance</i> e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie	13
4.3. RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO E DI GESTIONE DEI RISCHI	13
4.3.1 Rischi connessi alla mancata implementazione del modello di organizzazione, gestione e controllo <i>ex</i> Decreto Legislativo 231/2001.....	13
4.4. RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	14
4.4.1 Rischi connessi all'incapacità di ottenere finanziamenti ovvero risorse economiche aggiuntive da parte dell'Emittente	14

4.5.	FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'OFFERTA E ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SULL'EGM DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI.....	14
4.5.1	Rischi connessi alle Azioni Originarie e alle Azioni Ordinarie.....	14
4.5.2	Particolari caratteristiche dell'investimento negli strumenti finanziari dell'Emittente	15
4.5.3	Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni e dei Warrant	15
4.5.4	Rischi connessi alla possibilità di revoca o sospensione dalla negoziazione delle Azioni e dei Warrant	16
4.5.5	Effettivo ammontare delle Azioni Originarie emesse e dei capitali raccolti	16
4.5.6	Rischi di diluizione connessi alla conversione dei Warrant Promotore	16
4.5.7	Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant EHI!	16
4.5.8	Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator	17
	5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	18
5.1.	DENOMINAZIONE SOCIALE DELL'EMITTENTE	18
5.2.	LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E CODICE IDENTIFICATIVO DEL SOGGETTO GIURIDICO (LEI).....	18
5.3.	DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE	18
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	18
	6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	19
6.1.	PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	19
6.1.1	Descrizione delle principali attività di EHI!.....	19
6.1.2	Fattori chiave relativi alle operazioni e alle principali attività della Società	19
6.1.3	Strategia di Investimento. Rilievi preliminari.....	20
6.1.4	Eventuali operazioni societarie collegate all'Operazione Rilevante	24
6.1.5	Descrizione dei prodotti venduti e/o dei servizi offerti.....	25
6.2.	IL CONTESTO DI RIFERIMENTO. I PRINCIPALI MERCATI.....	25
6.3.	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE	27
6.4.	FATTORI ECCEZIONALI	28
6.5.	DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI O DA NUOVI PROCEDIMENTI DI FABBRICAZIONE.....	28
6.6.	POSIZIONE COMPETITIVA DELLA SOCIETÀ.....	28
6.7.	PRINCIPALI INVESTIMENTI.....	29
6.7.1	Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario cui si riferiscono le informazioni finanziarie.....	29
6.7.2	Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione.....	29
6.7.3	Descrizione dei principali investimenti futuri programmati dall'Emittente	29
	7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	30
7.1.	DESCRIZIONE DEL GRUPPO A CUI APPARTIENE L'EMITTENTE	30
7.2.	SOCIETÀ CONTROLLATE E PARTECIPATE DALL'EMITTENTE.....	30
	8. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI.....	31
8.1.	PROBLEMATICHE AMBIENTALI	31
	9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	32
9.1.	TENDENZE RECENTI SULL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI COSTI E DEI PREZZI DI VENDITA.....	32
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	32
10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI ...	33
10.1. INFORMAZIONI SUGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI	33
10.1.1 Consiglio di Amministrazione	33
10.1.2 Collegio Sindacale	47
10.1.3 Alti Dirigenti	62
10.2. CONFLITTI DI INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA E DEGLI ALTI DIRIGENTI	62
10.2.1 Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione	62
10.2.2 Conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale	62
10.2.3 Conflitti di interessi degli Alti Dirigenti	62
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 ..	63
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	63
11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	64
11.1. DURATA DELLA CARICA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE	64
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	64
11.3. OSSERVANZA DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO APPLICABILI ALL'EMITTENTE	64
11.4. POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO	66
12. DIPENDENTI	67
12.1. DIPENDENTI	67
12.2. PARTECIPAZIONI AZIONARIE E STOCK OPTIONS DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE O DEGLI ALTI DIRIGENTI	67
12.3. DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE	67
13. PRINCIPALI AZIONISTI	68
13.1. AZIONISTI CHE DETENGONO PARTECIPAZIONI NEL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE SOGGETTE A NOTIFICAZIONE	68
13.2. DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE	68
13.3. SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE	68
13.4. PATTI PARASOCIALI	69
14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	70
14.1. PREMESSA	70
15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ	71
15.1. CAPITALE SOCIALE	71
15.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato	71
15.1.2 Esistenza di quote non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali	71
15.1.3 Azioni proprie	71
15.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con <i>warrant</i>	71

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.....	71
15.1.6	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del gruppo	71
15.1.7	Evoluzione del capitale sociale.....	71
15.2.	ATTO COSTITUTIVO E STATUTO SOCIALE.....	73
15.2.1	Oggetto sociale e scopo dell'Emittente	73
15.2.2	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti.....	73
15.2.3	Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	74
15.2.4	Indicazione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni posseduta.....	74
16.	CONTRATTI RILEVANTI	76
17.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	77
17.1.	RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI.....	77
17.2.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	77
18.	INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI	78
	SEZIONE SECONDA.....	79
1.	PERSONE RESPONSABILI	80
1.1.	PERSONE RESPONSABILI	80
1.2.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	80
1.3.	RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI.....	80
1.4.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	80
1.5.	AUTORITÀ COMPETENTE.....	80
2.	FATTORI DI RISCHIO	81
3.	INFORMAZIONI ESSENZIALI	82
3.1.	DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE	82
3.2.	RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	82
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	84
4.1.	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE ...	84
4.2.	DESCRIZIONE DELLE AZIONI ORDINARIE	84
4.2.1	Descrizione delle Azioni Ordinarie	84
4.2.2	Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse	84
4.2.3	Caratteristiche delle Azioni	84
4.2.4	Valuta di emissione delle Azioni.....	84
4.2.5	Descrizione dei diritti connessi alle Azioni	84
4.2.6	Indicazione delle delibere, delle autorizzazioni e delle approvazioni in virtù delle quali le Azioni verranno emesse	84
4.2.7	Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni	85
4.2.8	Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni	85
4.2.9	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.....	85
4.2.10	Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	85
4.3.	DESCRIZIONE DEI WARRANT.....	85

4.3.1	Descrizione dei Warrant.....	85
4.3.2	Legislazione in base alla quale i Warrant sono emessi	85
4.3.3	Caratteristiche dei Warrant.....	86
4.3.4	Valuta di emissione dei Warrant	86
4.3.5	Descrizione dei diritti connessi ai Warrant e modalità per il loro esercizio	86
4.3.6	Indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i Warrant verranno emessi	91
4.3.7	Data di emissione e di messa a disposizione dei Warrant	91
4.3.8	Limitazioni alla libera trasferibilità dei Warrant	91
4.3.9	Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di scambio di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai Warrant	91
4.3.10	Precedenti offerte pubbliche di acquisto sui Warrant	91
4.4.	PROFILI FISCALI	91
5.	POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	92
5.1.	AZIONISTI VENDITORI.....	92
5.2.	NUMERO E CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI DA CIASCUNO DEI POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	92
5.3.	SE UN AZIONISTA PRINCIPALE VENDE I TITOLI, L'ENTITÀ DELLA SUA PARTECIPAZIONE SIA PRIMA SIA IMMEDIATAMENTE DOPO L'EMISSIONE	92
5.4.	ACCORDI DI LOCK-UP.....	92
6.	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN E ALL'OFFERTA.....	94
7.	DILUIZIONE	95
7.1.	DILUIZIONE DERIVANTE DALLA CONVERSIONE DEI WARRANT PROMOTORE	95
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	97
8.1.	SOGGETTI CHE PARTECIPANO ALL'OPERAZIONE	97
8.2.	LUOGHI OVE È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	97

AVVERTENZA

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 ordinarie (le “**Azioni**”) e dei *warrant* denominati “*Warrant EHI*” (i “**Warrant**”) emessi da EHI! S.p.A. (“**EHI!**” o la “**Società**” o l’“**Emittente**”) e non costituisce un prospetto informativo ai sensi e per gli effetti del Regolamento Prospetto, del TUF e del Regolamento Emittenti.

Le Azioni e i Warrant dell'Emittente non sono negoziate in alcun mercato regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione alle negoziazioni delle Azioni o dei Warrant in altri mercati. Al fine di effettuare un corretto apprezzamento delle Azioni e dei Warrant oggetto del presente Documento di Ammissione è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4, rubricato “*Fattori di Rischio*”. Il presente Documento di Ammissione non è destinato a essere pubblicato, distribuito o diffuso, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale tale pubblicazione, distribuzione o diffusione non sia consentita in assenza di specifiche autorizzazioni da parte delle autorità competenti o sia altrimenti in violazione di norme o regolamenti locali (gli “**Altri Paesi**”). La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in giurisdizioni diverse dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni di legge o regolamentari. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni ed osservare tali restrizioni. La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Le Azioni e i Warrant non sono state e non saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, come successivamente modificato o 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 e i Warrant 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.

Si precisa, inoltre, che per le finalità connesse all'Ammissione delle Azioni e dei Warrant su Euronext Growth Milan, illimity Bank S.p.A. (divisione Fürstenberg, Gruppo Banca Ifis) (“**illimity**”) 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. Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, illimity è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. illimity, pertanto, non si 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 i responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo 1, e nella Sezione Seconda, Capitolo 1, del Documento di Ammissione.

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 segnala infine che per la diffusione e lo stoccaggio delle informazioni regolamentate l'Emittente si avvarrà del circuito “*EMARKET SDIR e STORAGE*” gestito da Teleborsa S.r.l., con sede in Piazza Priscilla 4, 00199 – Roma, e partita IVA n. 00919671008.

Il Documento di Ammissione è disponibile presso la sede legale dell'Emittente in Viale Luigi Majno n. 10 – 20129, Milano (MI) e sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.ebispa.it.

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 ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Alfiere	Alfiere S.r.l., con sede legale in Biella (BI), Via Aldo Moro, n. 3/A, P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese del Monte Rosa Laghi Alto Piemonte 02847560022.
Ammissione	L'ammissione delle Azioni e dei Warrant alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Assemblea	L'assemblea dei soci dell'Emittente.
Assemblea 2026	L'assemblea straordinaria e ordinaria della Società, tenutasi in data 3 luglio 2026, che ha deliberato in merito, tra l'altro, all'Aumento di Capitale Quotazione, all'Aumento di Capitale Azioni B, all'Aumento di Capitale Warrant e allo Statuto, come modificata dall'assemblea straordinaria della Società tenutasi in data 20 luglio 2026.
Aumento di Capitale Azioni B	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, anche in più <i>tranche</i> , per un ammontare nominale massimo di Euro 105.000,00 (centocinquemila/00), mediante emissione di massime n. 525.000 Azioni B da offrire in sottoscrizione ad Alfiere, da sottoscrivere entro il 30 novembre 2026, deliberato dall'Assemblea 2026.
Aumento di Capitale Quotazione	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, da eseguirsi anche in più <i>tranche</i> , con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.000.000,00 (un milione/00), oltre al sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 10.000.000 Azioni Ordinarie, anche a servizio della Quotazione, da sottoscrivere entro il 30 novembre 2026, deliberato dall'Assemblea 2026.
Aumento di Capitale Warrant	L'aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per massimi nominali Euro 143.950,00 (centoquarantatremilanovecentocinquanta/00), mediante emissione di massime n. 1.439.500 nuove Azioni di compendio, deliberato dall'Assemblea 2026 ed esclusivamente a servizio dell'esercizio dei Warrant EHII.
Azioni o Azioni Ordinarie	Le Azioni Originarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, godimento regolare e liberamente trasferibili, che, poiché non ininterrottamente detenute dai medesimi sottoscrittori dalla data di sottoscrizione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Quotazione fino alla data dell'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante, abbiano perso il diritto di Recesso Convenzionale.

Azioni Originarie o Azioni Ordinarie con Diritto di Recesso Convenzionale	Le azioni ordinarie emesse e sottoscritte in sede di Aumento di Capitale Quotazione che siano ininterrottamente detenute dai medesimi sottoscrittori dalla data di sottoscrizione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Quotazione fino alla data dell'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante; le Azioni Originarie, pertanto, se non ininterrottamente detenute dai medesimi sottoscrittori fino alla data dell'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante, perderanno il diritto di Recesso Convenzionale e attribuiranno i diritti delle Azioni Ordinarie.
Azioni B	Indica le massime n. 750.000 azioni di EHI! prive di indicazione del valore nominale e aventi le caratteristiche indicate nell'art. 6- <i>bis</i> dello Statuto, di titolarità del Promotore.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Piazza degli Affari n. 6, Milano (MI).
Codice Civile	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente integrato e modificato.
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale dell'Emittente.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
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 pubblicazione del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente.
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, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
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 dall'Emittente ai sensi del Regolamento Emittenti EGM.
EHI! o Società o Emittente	EHI! S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Luigi Majno n. 10, P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 02848790024.
Euronext Growth Advisor o illimity	illimity Bank S.p.A. (divisione Fürstenberg, Gruppo Banca Ifis), con sede legale in Milano (MI), Via Soperga, n. 9, P.IVA, codice fiscale e

numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03192350365.

Euronext Growth Milan EGM	o Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Global Coordinator	illimity Bank S.p.A. (divisione Fürstenberg, Gruppo Banca Ifis), con sede legale in Milano (MI), Via Soperga, n. 9, P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 03192350365, che agisce quale Global Coordinator nell'ambito dell'Offerta riservata agli "investitori qualificati".
ISIN	Acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
LEI	Acronimo di Legal Entity Identifier, ossia il codice composto da 20 caratteri alfanumerici costruito adottando lo <i>standard</i> internazionale ISO 17442:2012.
Market Abuse Regulation MAR	o 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.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6 e denominazione commerciale "Euronext Securities Milan".
Offerta o Collocamento	L'offerta di massime n. 10.000.000 Azioni da emettersi in esecuzione dell'Aumento di Capitale Quotazione deliberato dall'Assemblea 2026, con abbinati gratuitamente n. 50 Warrant EHI! ogni n. 100 Azioni sottoscritte, rivolta: (a) per massimi nominali Euro 950.000,00 (novecentocinquantamila/00) con emissione di massime n. 9.500.000 Azioni Ordinarie, a (i) investitori qualificati, come definiti dall'art. 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento Prospetto nell'Unione Europea e negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo; (ii) investitori qualificati nel Regno Unito come definiti dall'art. 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129, in quanto normativa nazionale ai sensi dello <i>European Union (Withdrawal) Act</i> del 2018; (iii) investitori istituzionali all'estero, ai sensi della <i>Regulation S dello United States Securities Act del 1933</i> , come successivamente modificata, con esclusione pertanto degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità; e (b) per massimi nominali Euro 50.000,00 (cinquantamila/00) con emissione di massime n. 500.000 Azioni Ordinarie, a investitori diversi dagli "investitori qualificati", purché il collocamento sia effettuato con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla Società di beneficiare dell'esenzione degli obblighi di offerta al pubblico di cui al Regolamento Prospetto nonché di cui agli artt. 100 del TUF e 34-ter del Regolamento Emittenti e dalle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero, fermo restando che eventuali Azioni Ordinarie che non dovessero essere sottoscritte ai sensi della presente lett. (b)

potranno essere offerte in sottoscrizione agli investitori di cui alla precedente lett. (a).

Operazione Rilevante		La ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni, in altre imprese nonché di altre forme di potenziale aggregazione della Società stessa con altre imprese, da realizzarsi successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, 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 e/o perfezionamento con qualunque modalità di legge essa sia attuata.
Politica di Investimento		La politica di investimento adottata dal consiglio di amministrazione in data 20 luglio 2026.
Principi Internazionali	Contabili	Tutti gli International Accounting Standards (IAS) e International Financial Reporting Standards (IFRS) nonché tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).
Procedura OPC		La Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata in data 20 luglio 2026 dal Consiglio di Amministrazione con efficacia a decorrere dalla Data di Ammissione.
Promotore		Alfiere.
Quotazione		La quotazione delle Azioni Originarie e dei Warrant sull'EGM.
Recesso Convenzionale		Il diritto, in capo agli investitori che abbiano sottoscritto Azioni Originarie – sempreché per effetto del perfezionamento dell'Operazione Rilevante non trovi applicazione il recesso ex articolo 2437, comma primo, Codice Civile ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto che, ove applicabile, sostituirà il Recesso Convenzionale – nell'ambito dell'Aumento di Capitale Quotazione e abbiano detenuto ininterrottamente il possesso di dette Azioni Originarie dalla data di sottoscrizione sino all'assemblea in cui sia stata approvata l'Operazione Rilevante, di esercitare il recesso convenzionale ex art. 2437, comma 4, del Codice Civile in relazione alle Azioni Originarie per le quali non abbiano concorso all'adozione della delibera di approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'Assemblea. Il Recesso Convenzionale non spetta invece agli investitori che acquisteranno le Azioni Ordinarie successivamente alla sottoscrizione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Quotazione.
Regolamento 980/2019	Delegato	Il Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione del 14 marzo 2019 come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti		Il regolamento emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

Regolamento Emittenti EGM o Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Il Regolamento Euronext Growth Advisor di Euronext Growth, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Prospetto	Il Regolamento (UE) 1129/2017 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, e che abroga la Direttiva 2003/71/CE.
Regolamento Warrant	Il regolamento dei “ <i>Warrant EHI?</i> ”, approvato dall'Assemblea 2026 e allegato all'appendice del Documento di Ammissione.
Regolamento Warrant Promotore EHI!	Il regolamento dei “ <i>Warrant Promotore EHI?</i> ”, approvato dall'Assemblea 2026 e allegato all'appendice del Documento di Ammissione.
Società di Revisione	RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., con sede legale in Via San Prospero, n. 1, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 01889000509.
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 <i>advisors</i> coinvolti nel processo di ammissione alle negoziazioni della Società su EGM.
Somme Vincolate	Gli importi derivanti dall'Offerta depositati di tempo in tempo sul Conto Corrente Vincolato, che potranno essere utilizzati, 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 ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto e/o il Recesso Convenzionale, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società. Si precisa che le Somme Vincolate potranno essere utilizzate ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto.
Statuto ovvero Statuto Sociale	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Termine Massimo	La prima tra le seguenti date: (i) il 31 dicembre 2028 e (ii) la data che cade alla scadenza del 24° mese successivo alla Quotazione, ove entro tale data non intervenga l'approvazione dell'Operazione Rilevante e fermo restando che qualora entro tale data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante che sia oggetto di comunicazione al mercato ai sensi della normativa applicabile, la durata della Società si intenderà automaticamente prorogata fino al 6° mese successivo alla prima di tali date.

Testo Unico della Finanza <i>ovvero TUF</i>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Warrant o Warrant EHI!	I <i>warrant</i> denominati “ <i>Warrant EHI!</i> ”, esercitabili, ai termini e con le modalità descritti nel Regolamento Warrant.
Warrant Promotore	I <i>warrant</i> denominati “ <i>Warrant Promotore EHI!</i> ”, esercitabili, ai termini e con le modalità descritti nel Regolamento Warrant Promotore EHI!.

GLOSSARIO

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

Special Purpose Acquisition Company o SPAC 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*).

DOCUMENTI DISPONIBILI

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell’Emittente in Viale Luigi Majno n. 10 – 20129, Milano (MI) e sul sito *internet* della Società (www.ehispa.it):

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell’Emittente in vigore dalla Data di Ammissione;
- il Regolamento Warrant;
- il Regolamento Warrant Promotore EHI!.

CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	14 luglio 2026
Data di presentazione della domanda di ammissione	23 luglio 2026
Data del Documento di Ammissione	28 luglio 2026
Data di Ammissione	28 luglio 2026
Data di Inizio delle Negoziazioni	30 luglio 2026

SEZIONE PRIMA

1.PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITA' 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 EHII.

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

In data 20 luglio 2026, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente, su proposta del Collegio Sindacale, ha conferito alla Società di Revisione, subordinatamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, l'incarico di revisione legale dei conti dei bilanci della Società per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2026, 31 dicembre 2027 e 31 dicembre 2028, ai sensi dell'articolo 13 del D.Lgs. n. 39/2010.

2.2. INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE

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.

3.INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

La Società è stata costituita in data 29 maggio 2026 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 e dei Warrant.

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 30 dello Statuto, gli esercizi sociali della Società si chiudono al 31 dicembre di ogni anno. Il primo bilancio della Società chiuderà al 31 dicembre 2026 e sarà stato redatto, salvo qualora diversamente stabilito, in base alle norme di legge interpretate e integrate dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dai documenti emessi direttamente dall'OIC.

3.2. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE RELATIVE 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.

Si segnala che, come comunicato da Borsa Italiana all'Emittente, EHI! è esentata dalla predisposizione e dalla pubblicazione delle informazioni finanziarie infrannuali relative al periodo chiuso al 30 giugno 2026.

4.FATTORI DI RISCHIO

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

L'investimento nelle Azioni e nei Warrant 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 dei Warrant e i relativi portatori 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 e in *warrant*; pertanto, costituendo le azioni e i *warrant* capitale di rischio, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito. Inoltre, l'investimento in Azioni e in Warrant 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, delle Azioni e dei Warrant oggetto del presente Documento di Ammissione, si invitano gli investitori a leggere attentamente gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché alle Azioni e ai Warrant descritti 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

EHI! è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata in data 29 maggio 2026 e trasformata in società per azioni in data 29 giugno 2026 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 e dei Warrant. 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

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 alla prima tra le seguenti date: (i) il 31 dicembre 2028 e (ii) la data che cade alla scadenza del 24° mese successivo alla Quotazione ove entro tale data non intervenga l'approvazione dell'Operazione Rilevante e fermo restando che qualora entro tale data sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante che sia oggetto di comunicazione al mercato ai sensi della normativa applicabile, la durata della Società si intenderà automaticamente prorogata fino al 6° mese successivo alla prima di tali date.

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 e 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.

L'eventuale acquisizione del capitale sociale della potenziale *target* è inoltre subordinata al verificarsi di talune condizioni sospensive, ivi incluso l'esito positivo dell'attività di *due diligence* e 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.

Con riferimento, infine, alla lettera di intenti sottoscritta dalla Società in data 23 luglio 2026 relativa all'acquisizione di una società attiva nella gestione di una piattaforma integrata di rigenerazione *brownfield*, 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.3 Rischi connessi all'avvio del processo di scioglimento e liquidazione della Società prima della realizzazione dell'Operazione Rilevante

Nel caso in cui l'Assemblea dell'Emittente deliberi lo scioglimento e la conseguente messa in liquidazione della Società prima della realizzazione dell'Operazione Rilevante, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo di sottoscrizione delle stesse in sede di Offerta. Inoltre, l'articolo 10 dello Statuto dell'Emittente prevede che una somma corrispondente al 100% dei proventi derivanti dalla sottoscrizione delle Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale (le “**Somme Vincolate**”) sarà depositata sul Conto Corrente Vincolato intestato alla Società.

Le Somme Vincolate potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, 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 e/o il Recesso Convenzionale ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Si precisa che: (i) il 100% degli interessi positivi maturati sulle Somme Vincolate potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero di scioglimento della Società; e (ii) ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4,5% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di Quotazione. Inoltre, ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dall'organo amministrativo a copertura dei costi di gestione del Conto Corrente Vincolato e di eventuali interessi negativi maturati sulle somme ivi depositate (le “**Somme Utilizzabili**”).

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 altresì che in caso di liquidazione della Società, i Warrant decadranno da ogni diritto divenendo privi di validità.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.4 Rischi connessi all'insufficienza delle Somme Utilizzabili

In conformità con quanto previsto dall'articolo 10 dello Statuto: (i) il 100% degli interessi positivi maturati sulle Somme Vincolate potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero di scioglimento della Società; e (ii) ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4,5% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di Quotazione. Inoltre, ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate

dall'organo amministrativo a copertura dei costi di gestione del Conto Corrente Vincolato e di eventuali interessi negativi maturati sulle somme ivi depositate.

A tal riguardo si segnala che, nel caso in cui i costi operativi, i costi legati all'Ammissione e 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 di 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.5 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 e dei Warrant 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.

4.1.6 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.

4.1.7 Rischi connessi al settore di attività della società *target*

Si segnala che la Società intende focalizzare la propria attenzione nei confronti di società italiane, dotate di solide basi industriali o di un significativo potenziale di crescita ancora inespresso, che si trovino ad affrontare una fase di complessità di natura industriale, finanziaria o legata alla *governance*.

In tale qualifica rientrano società operative in molteplici aree di *business*, 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 e nei Warrant costituisca un investimento più redditizio rispetto a un ipotetico investimento diretto nel capitale sociale della *target*.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.8 Rischi connessi all'incertezza del valore di liquidazione in caso di esercizio del diritto di recesso e di scioglimento di EHI!

La Società non può escludere che le Somme Vincolate siano oggetto di eventuali azioni o pretese da parte di soggetti terzi (anche in relazione a responsabilità precontrattuale derivante dall'interruzione delle trattative finalizzate all'esecuzione dell'Operazione Rilevante), 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 e, conseguentemente, le medesime potrebbero non essere sufficienti a finanziare integralmente l'Operazione Rilevante.

Le Somme Vincolate potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, 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 e/o il Recesso Convenzionale ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Si precisa che: (i) il 100% degli interessi positivi maturati sulle Somme Vincolate potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero di scioglimento della Società; e (ii) ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4,5% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di Quotazione. Inoltre, ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dall'organo amministrativo a copertura dei costi di gestione del Conto Corrente Vincolato e di eventuali interessi negativi maturati sulle somme ivi depositate.

Nel caso di scioglimento della Società, le Somme Vincolate saranno utilizzate per determinare il valore di liquidazione spettante in sede di riparto agli azionisti.

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 dei depositi in essere.

L'eventuale diminuzione delle Somme Vincolate potrebbe, inoltre, comportare una riduzione del valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.9 Rischi connessi all'utilizzo del “*bail-in*”

Qualora l'istituto bancario presso cui sono depositate le Somme Vincolate arrivasse a versare in una situazione di dissesto e fosse soggetto all'applicazione del meccanismo del “*bail-in*” prima che sia realizzata l'Operazione Rilevante, non si può escludere il rischio che la Società possa incontrare difficoltà o essere impossibilitata nell'ottenere la restituzione in tutto o in parte della propria liquidità depositata presso tale istituto, con conseguente diminuzione o azzeramento delle Somme Vincolate e dunque delle somme che sarebbero oggetto di liquidazione a favore dei soci nell'ambito dell'esercizio del diritto di recesso o della liquidazione per scadenza del termine di durata della Società ovvero delle somme da utilizzare per la realizzazione dell'Operazione Rilevante.

Il 7 giugno 2019 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la Direttiva 2019/879/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, nota come “BRRD 2” (*Banking Resolution and Recovery Directive*), a parziale modifica della precedente Direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio 2014/59/UE, nota come “BRRD”, in materia di risanamento e di risoluzione degli enti creditizi, volta a individuare i poteri e gli strumenti che le Autorità nazionali preposte alla risoluzione delle crisi bancarie possono adottare nei casi di crisi o dissesto di una banca.

La BRRD è stata recepita in Italia con il D.Lgs. n. 180/2015 (da ultimo modificato nel novembre del 2025), che ha previsto taluni strumenti da adottare per la risoluzione della situazione di crisi di una banca, garantendo la continuità delle funzioni essenziali della stessa e riducendo al minimo l'impatto del dissesto sull'economia e sul sistema finanziario, nonché i costi per i contribuenti.

In particolare, è previsto che, quando si verificano i presupposti per l'avvio delle procedure di gestione della crisi dell'intermediario, Banca d'Italia disponga: (a) la riduzione o conversione di azioni, di altre partecipazioni e di strumenti di capitale emessi dal soggetto in questione, quando ciò consenta di rimediare allo stato di dissesto o di rischio di dissesto dell'intermediario; ovvero (b) quando la misura indicata alla lettera (a) non consenta di rimediare allo stato di dissesto o di rischio di dissesto, l'adozione di misure di risoluzione dell'intermediario oppure la liquidazione coatta amministrativa.

Fra le misure di risoluzione rientra il c.d. “*bail-in*” o “salvataggio interno”, entrato in vigore in Italia il 1° gennaio 2016, che consiste nella riduzione dei diritti degli azionisti e dei creditori o nella conversione in capitale dei diritti di questi ultimi, al fine di assorbire le perdite e ricapitalizzare la banca in difficoltà o una nuova entità che ne continui le funzioni essenziali.

Il “*bail-in*” si applica seguendo una gerarchia ispirata al principio secondo cui chi investe in strumenti finanziari più rischiosi deve sopportare prima degli altri le eventuali perdite o la conversione in azioni. Solo dopo aver esaurito tutte le risorse della categoria più rischiosa si passa alla categoria successiva. La gerarchia prevede che: (i) in primo luogo, si sacrificino gli interessi dei “proprietari” della banca, ossia degli azionisti esistenti, riducendo o azzerando il valore delle loro azioni; (ii) in secondo luogo, si intervenga su alcune categorie di creditori, le cui attività possono essere trasformate in azioni – al fine di ricapitalizzare la banca

– e/o ridotte nel valore, nel caso in cui l’azzeramento del valore delle azioni non risulti sufficiente a coprire le perdite.

L’ordine di partecipazione alle perdite per il “*bail-in*” è dunque il seguente: (i) azionisti; (ii) detentori di altri titoli di capitale; (iii) titolari di strumenti ibridi di patrimonializzazione; (iv) titolari di prestiti subordinati; (v) obbligazionisti e altri creditori; (vi) persone fisiche e piccole e medie imprese titolari di depositi, per l’importo eccedente Euro 100.000,00 (centomila/00).

L’articolo 49 del D.Lgs. n. 180/2015 prevede che siano escluse dall’ambito di applicazione del “*bail-in*” alcune passività, tra cui *“qualsiasi obbligo derivante dalla detenzione da parte dell’ente sottoposto a risoluzione di disponibilità dei clienti, inclusa la disponibilità detenuta nella prestazione di servizi e attività di investimento e accessori ovvero da o per conto di organismi d’investimento collettivo o fondi di investimento alternativi, a condizione che questi clienti siano protetti nelle procedure concorsuali applicabili”*.

Qualora l’istituto bancario presso cui sono depositate le Somme Vincolate arrivasse a versare in una situazione di dissesto e fosse soggetto all’applicazione del meccanismo del “*bail-in*” prima che sia realizzata l’Operazione Rilevante, non si può escludere il rischio che la Società possa incontrare difficoltà o essere impossibilitata nell’ottenere la restituzione in tutto o in parte della propria liquidità depositata presso tale istituto, con conseguente diminuzione o azzeramento delle Somme Vincolate e dunque delle somme che sarebbero oggetto di liquidazione a favore dei soci nell’ambito dell’esercizio del diritto di recesso o della liquidazione per scadenza del termine di durata della Società ovvero delle somme da utilizzare per la realizzazione dell’Operazione Rilevante.

4.1.10 Rischi connessi all’investimento in società non quotate

Alla Data del Documento di Ammissione, l’Emittente non esclude che l’Operazione Rilevante possa avere ad oggetto una società italiana non quotata.

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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.11 Rischi connessi alla concorrenza di altri soggetti in relazione all’Operazione Rilevante

L’Emittente si confronterà sul mercato, a livello nazionale e 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.2. RISCHI RELATIVI AL GOVERNO SOCIETARIO

4.2.1 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Mauro Girardi, amministratore con deleghe dell'Emittente nonché amministratore unico e controllante di fatto del 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 di Mauro Girardi 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 10 del Documento di Ammissione.

4.2.2 Rischi connessi a eventuali conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è controllata da Alfieri, a sua volta controllata di fatto da Mauro Girardi, amministratore con deleghe dell'Emittente. Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, Alfieri, in qualità di azionista di controllo della Società deterrà una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari al 6,98%, rappresentativa del 42,86% dei diritti di voto. Alla luce di quanto precede, l'Amministratore delegato della Società potrebbe vertere in situazione di conflitto di interesse.

Si segnala inoltre che, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il consigliere Franco Fontana sarà proprietario di una partecipazione pari a circa il 3,99% del capitale sociale dell'Emittente, costituita da Azioni.

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 EHII, 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 20 luglio 2026.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 10 e Capitolo 15 del Documento di Ammissione.

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 EGM, nonché ispirato ad alcuni dei principi stabiliti nel TUF, 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 Ammissione.

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 2028, 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 10 del Documento di Ammissione.

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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 10 del Documento di Ammissione.

4.4. RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL’EMITTENTE

4.4.1 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. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL’OFFERTA E ALL’AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SULL’EGM DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

4.5.1 Rischi connessi alle Azioni Originarie e alle Azioni Ordinarie

Le Azioni Originarie sottoscritte dagli investitori nel contesto dell’Aumento di Capitale Quotazione incorporano, secondo quanto previsto dall’articolo 13 dello Statuto, il diritto di Recesso Convenzionale. Di contro, le Azioni Ordinarie acquistate sul mercato successivamente alla sottoscrizione nell’ambito dell’Aumento di Capitale Quotazione, non incorporeranno il diritto al Recesso Convenzionale sopra indicato. Pertanto, gli investitori che acquisteranno le Azioni Ordinarie sul mercato o fuori mercato successivamente all’Offerta non beneficeranno del diritto al Recesso Convenzionale. Resta comunque salvo il diritto di recesso esercitabile in conformità alla normativa vigente applicabile.

In particolare, ai sensi dello Statuto è previsto che sia garantito, agli investitori che abbiano sottoscritto Azioni Originarie – sempreché per effetto del perfezionamento dell’Operazione Rilevante non trovi applicazione il recesso *ex* articolo 2437, comma primo, Codice civile ai sensi dell’articolo 13 dello Statuto che, ove applicabile, sostituirà il Recesso Convenzionale – nell’ambito dell’Aumento di Capitale Quotazione e abbiano detenuto ininterrottamente il possesso di dette Azioni Originarie sino all’assemblea in cui sia stata approvata l’Operazione Rilevante, il diritto di esercitare il recesso convenzionale *ex* art. 2437, comma 4, Codice Civile in relazione alle Azioni Originarie per le quali tali investitori non abbiano concorso all’adozione della delibera di approvazione dell’Operazione Rilevante da parte dell’Assemblea e, entro il secondo giorno successivo all’Assemblea chiamata a deliberare in merito all’approvazione dell’Operazione Rilevante, abbiano dichiarato la volontà di esercitare il diritto di recesso.

Di contro, le Azioni Ordinarie acquistate sul mercato o fuori dal mercato successivamente alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Quotazione, non incorporeranno il diritto al Recesso Convenzionale sopra indicato e gli investitori che le avranno acquistate non potranno esercitare tale diritto. Resta comunque salvo il diritto di recesso esercitabile in conformità alla normativa vigente applicabile.

Si segnala inoltre che, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, sono negoziati sull'EGM i Warrant, aventi le caratteristiche descritte nel Regolamento Warrant cui si rinvia per maggiori informazioni; i Warrant conferiscono ai loro titolari il diritto a ottenere, con le modalità e i termini indicati nel predetto regolamento, Azioni Ordinarie della Società.

Dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il Promotore deterrà inoltre, la totalità dei Warrant Promotore, non negoziati sull'EGM, le cui caratteristiche sono descritte nel Regolamento Warrant Promotore EHI!, cui si rinvia per maggiori informazioni.

4.5.2 Particolari caratteristiche dell'investimento negli strumenti finanziari dell'Emittente

L'investimento negli strumenti finanziari dell'Emittente è da considerarsi un investimento destinato a 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.

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

Le Azioni e i Warrant 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, a esito dall'Ammissione, non si formi, o si mantenga, un mercato liquido per le Azioni e per i Warrant 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 e dei Warrant 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.

Un investimento in strumenti finanziari negoziati sull'EGM può implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato.

Si segnala che la normativa sulle offerte pubbliche di acquisto e scambio previste dal TUF non è applicabile alle società che sono ammesse sull'EGM se non sulla base di previsioni statutarie da adottarsi su base volontaria. Al riguardo, si segnala che lo Statuto dell'Emittente contiene il richiamo volontario alle disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti di attuazione emanati dalla Consob in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria, in quanto compatibili.

Inoltre, alla luce del fatto che una notevole percentuale della capitalizzazione di mercato e dei volumi di scambio dell'EGM è rappresentata da un limitato numero di società, non si può escludere che eventuali fluttuazioni nei valori di mercato di tali società possano avere un effetto significativo sul prezzo degli strumenti ammessi alle negoziazioni su tale mercato, comprese, quindi, le Azioni e i Warrant della Società.

4.5.4 Rischi connessi alla possibilità di revoca o sospensione dalla negoziazione delle Azioni e dei Warrant

Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, 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 e dei Warrant 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 e i Warrant siano stati sospesi 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.

4.5.5 Effettivo ammontare delle Azioni Originarie emesse e dei capitali raccolti

Il regolamento dell'Offerta ai fini della Quotazione (ossia, il pagamento del prezzo delle Azioni Originarie da parte degli investitori contro consegna delle stesse) avverrà alla Data di Inizio delle Negoziazioni, prevista per il 30 luglio 2026.

Tale regolamento non è assistito da una garanzia bancaria (*underwriting*). Pertanto, qualora alla data di regolamento dell'Offerta alcuni investitori non onorassero il proprio ordine (impegno di sottoscrizione), il capitale effettivamente versato dell'Emittente e il numero di Azioni Originarie effettivamente emesse potrebbero essere inferiori a quelli previsti in base alle adesioni all'Offerta, oggetto di comunicato stampa.

4.5.6 Rischi di diluizione connessi alla conversione dei Warrant Promotore

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il Promotore deterrà un numero di Azioni B pari a 262.500 convertibili in azioni ordinarie della Società al verificarsi delle condizioni previste nello Statuto e la totalità dei Warrant Promotore – assegnati al Promotore in abbinamento alle Azioni B in ragione del 17% (diciassette per cento) delle Azioni Ordinarie emesse dalla Società in esecuzione dell'Aumento di Capitale Quotazione, fino ad un numero massimo di n. 1.700.000 – non negoziati sull'EGM e convertibili in Azioni Ordinarie al ricorrere delle condizioni e secondo le modalità previste nel Regolamento Warrant Promotore.

Si segnala che la conversione totale dei Warrant Promotore e delle Azioni B in Azioni Ordinarie, a seguito della realizzazione dell'Operazione Rilevante, determinerà per i titolari delle Azioni Ordinarie una diluizione della propria partecipazione.

4.5.7 Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant EHI!

Il numero dei Warrant da emettere è di massimo n. 5.000.000 in caso di integrale sottoscrizione delle massime n. 10.000.000 Azioni Originarie oggetto dell'Offerta.

In sede di Offerta i Warrant sono abbinati gratuitamente alle Azioni Originarie oggetto dell'Offerta nel rapporto di n. 5 Warrant EHI! ogni n. 100 Azioni sottoscritte.

Subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante, saranno assegnati ulteriori n. 45 Warrant EHI! ogni n. 100 Azioni detenute.

Si segnala che i Warrant EHI! saranno esercitabili, ai termini e con le modalità descritti nel Regolamento Warrant, successivamente al perfezionamento dell'Operazione Rilevante, al raggiungimento di un prezzo delle Azioni Ordinarie di almeno Euro 9,5, fermo restando che i portatori dei Warrant EHI! dovranno obbligatoriamente esercitare i propri Warrant EHI! qualora il prezzo medio mensile delle Azioni Ordinarie risulti superiore al prezzo soglia di Euro 13,30.

In caso di mancato esercizio dei Warrant EHI! da parte di alcuni azionisti entro il termine di scadenza o in caso di accelerazione e di contestuale esercizio da parte di altri azionisti, gli azionisti che non eserciteranno i Warrant EHI! subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente.

4.5.8 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, illimity che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor e di Global Coordinator, si trovi in una situazione di potenziale conflitto di interessi con l'Emittente e/o con gli investitori.

In particolare, illimity 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 dei Warrant 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, che saranno dovute successivamente al perfezionamento dell'Operazione Rilevante.

Inoltre, illimity 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 "EHI! 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 02848790024.

Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) dell'Emittente è: 815600432C70BC6C5633.

5.3. DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE

La Società è stata costituita in data 29 maggio 2026 con atto a rogito della dott.ssa Habiba Omar, Notaio del distretto notarile di Novara (NO) (repertorio n. 126, raccolta n. 100), quale società a responsabilità limitata con la denominazione sociale di "EHI! S.r.l."

In data 29 giugno 2026 con atto a rogito del dott. Massimo Ghirlanda, Notaio del distretto notarile di Biella (BI) (repertorio n. 184602, raccolta n. 3719), la Società è stata trasformata in società per azioni con la denominazione sociale "EHI! S.p.A."

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è statutariamente fissata *"alla prima tra le seguenti date: (i) il 31 dicembre 2028 e (ii) la data che cade alla scadenza del 24° mese successivo alla Quotazione, ove entro tali date non interverga l'approvazione dell'Operazione Rilevante e fermo restando che qualora entro tali date sia stato sottoscritto un accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante che sia oggetto di comunicazione al mercato ai sensi della normativa applicabile, la durata della Società si intenderà automaticamente prorogata fino al 6° mese successivo alla prima di tali date"*.

L'art. 4 dello Statuto prevede inoltre che *"nel caso in cui l'approvazione assembleare dell'Operazione Rilevante intervenisse prima della scadenza dei 24 mesi (eventualmente esteso di ulteriori 6 mesi), la durata della Società sarà automaticamente (senza bisogno di alcuna ulteriore delibera e/o approvazione dei soci) prorogata fino al 31 dicembre 2100"*.

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

EHI! è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede in Milano (MI), Viale Luigi Majno n. 10, tel. +39 01534041, e-mail segreteria@ehispa.it, pec ehisrl@legalmail.it.

Il sito web dell'Emittente è www.ehispa.it.

Le informazioni contenute nel sito web non fanno parte del Documento di Ammissione, a meno che le predette informazioni siano incluse nel Documento di Ammissione mediante un riferimento; le informazioni contenute nel sito web non sono state controllate né approvate dall'autorità competente.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

6.1. PRINCIPALI ATTIVITÀ

6.1.1 Descrizione delle principali attività di EHI!

EHI! è una *special purpose acquisition company* (“**SPAC**”) di diritto italiano. Le SPAC sono veicoli societari, appositamente costituiti con l’obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari presso investitori e la conseguente ammissione alle negoziazioni, le risorse finanziarie necessarie e funzionali per porre in essere, previo svolgimento di un’attività di ricerca e di selezione, l’Operazione Rilevante con una o più società operative (“**Target**”).

La Società ha, infatti, per oggetto sociale la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altra/e impresa/e o di altre forme di potenziale aggregazione della Società stessa con altra/e impresa/e, da realizzarsi successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni. Tale operazione si perfezionerà attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non esaustivo, un’operazione di fusione con la/e impresa/e selezionata/e, di acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi inclusa la sottoscrizione di aumenti di capitale e la compravendita) di partecipazioni nell’impresa/e selezionata/e e/o di conferimento (ciascuna operazione, a seconda del caso) e/o di fusione, nonché la relativa realizzazione e/o perfezionamento 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 e attuazione dell’Operazione Rilevante è, in ogni caso, sottoposta alla preventiva approvazione dell’Assemblea dei soci e alla conseguente modifica della Società.

Per queste caratteristiche l’investimento in azioni dell’Emittente può essere di interesse per investitori desiderosi di cogliere le opportunità offerte dalle società italiane di piccole/medie dimensioni senza i vincoli tipici degli investimenti in attività di *private equity*.

6.1.2 Fattori chiave relativi alle operazioni e alle principali attività della Società

L’Emittente ha strutturato l’Offerta con l’obiettivo di assicurare un allineamento tra gli interessi del Promotore e quelli degli investitori. L’investimento proposto si caratterizza, a opinione del *management* della Società, per i seguenti fattori chiave:

- qualità, competenze ed esperienza del Promotore: Mauro Girardi, è un professionista dotato di una comprovata esperienza imprenditoriale quale *top manager* di società quotate che nel corso della propria carriera professionale ha guidato con successo numerose operazioni di rilancio e investimento in situazioni complesse, riorganizzazioni societarie, industriali e finanziarie interagendo abitualmente con un’ampia gamma di investitori attivi lungo l’intera struttura del capitale, inclusi investitori *equity*, obbligazionari e operatori specializzati in soluzioni di finanziamento alternative. Unitamente ai membri del Consiglio di Amministrazione della Società, Mauro Girardi costituisce un *team* caratterizzato da competenze complementari e altamente sinergiche, nonché da un solido *track record* nella gestione, ristrutturazione e rilancio di imprese. Il *team* può inoltre contare su un consolidato *network* di relazioni professionali, sviluppato in oltre un ventennio di esperienza nel settore, che consente l’accesso a un flusso costante e qualificato di opportunità di investimento.
- assenza di costi di gestione: nessun costo di gestione sarà sopportato dagli investitori di EHI! in assenza dell’Operazione Rilevante (con la precisazione che fino al 4,5% delle Somme Vincolate potrà essere utilizzato, previa deliberazione del Consiglio di Amministrazione in conformità al disposto dell’articolo 10 dello Statuto, per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell’Operazione Rilevante e il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di Quotazione);

- liquidità dell'investimento: le Azioni Ordinarie e i Warrant della Società saranno negoziati sull'EGM rendendo pertanto l'investimento liquidabile sul mercato. Inoltre, le Azioni Ordinarie e i Warrant saranno negoziati separatamente sull'EGM e, pertanto, potranno essere acquistati o ceduti separatamente dagli investitori, assecondando così le diverse strategie e profili di investimento;
- contesto favorevole alle operazioni di investimento della Società: la carenza di capitali e competenze dedicate alle PMI italiane in situazioni complesse crea un ampio bacino di opportunità di investimento, favorendo la generazione di valore e rendimenti significativi attraverso un supporto integrato finanziario, strategico e operativo;
- diritto di recesso: gli azionisti titolari di Azioni Originarie potranno esercitare il Recesso Convenzionale; il Recesso Convenzionale non spetta invece agli investitori che acquisteranno le Azioni Ordinarie successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni;
- poteri decisionali degli investitori: la libertà di scelta e il potere decisionale degli investitori sono al centro del meccanismo. L'Operazione Rilevante, infatti, sarà sottoposta dal Consiglio di Amministrazione della Società alla preventiva approvazione dell'Assemblea. Fermo restando l'ulteriore ipotesi di recesso previste ai sensi di legge, gli azionisti titolari di Azioni Originarie che non abbiano concorso all'approvazione della stessa potranno recedere dalla Società esercitando il Diritto di Recesso Convenzionale, pur rimanendo comunque titolari dei Warrant ai medesimi assegnati in sede di Offerta.

6.1.3 Strategia di Investimento. Rilievi preliminari

La Società intende condurre la propria strategia di investimento in conformità alle linee guida e ai criteri generali indicanti nel presente documento, i quali sono peraltro soltanto esemplificativi e non esaustivi. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società potrà dunque selezionare e proporre agli azionisti opportunità di investimento in una o più società *target* che soddisfino, anche solo parzialmente, diverse linee guida e criteri di investimento.

EHI! intende orientare principalmente la propria attività di investimento verso società italiane, o con una rilevante presenza in Italia, di piccole/medie dimensioni, che presentino significative opportunità di creazione di valore e che si trovino, in particolare, in una delle seguenti situazioni:

- società caratterizzate da solide basi industriali e prospettive di crescita, ma con assetti gestionali suscettibili di miglioramento;
- società dotate di fondamentali competitivi e di un modello di business sostenibile, che attraversino temporanee situazioni di difficoltà finanziaria, operativa o organizzativa;
- società il cui imprenditore o azionista di riferimento non abbia individuato adeguate soluzioni di successione generazionale o di continuità imprenditoriale.

La Società intende impiegare i capitali raccolti nell'ambito dell'Offerta al fine di supportare la crescita e la creazione di valore delle società *target*, attraverso interventi differenziati in funzione delle specifiche caratteristiche dell'investimento. In particolare: (i) con riferimento a quelle caratterizzate da solide basi industriali ma da assetti gestionali migliorabili, la Società potrà intervenire sulla pianificazione strategica, sull'implementazione di sistemi di monitoraggio delle performance basati su KPI, sul rafforzamento del *management*, sull'ottimizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria e sullo sviluppo di relazioni industriali e commerciali; (ii) con riferimento a quelle che attraversano temporanee situazioni di difficoltà finanziaria o operativa, la Società potrà promuovere iniziative di ristrutturazione e rilancio volte, tra l'altro, alla ridefinizione del profilo di rischio, alla riorganizzazione dell'indebitamento, all'efficientamento dei costi e al rafforzamento delle attività commerciali; e (iii) con riferimento a quelle interessate da processi di

successione imprenditoriale, la Società potrà favorire la continuità aziendale mediante la preservazione del *know-how*, l'implementazione di adeguati assetti di *governance* nella fase *post-transizione* e la progressiva professionalizzazione della struttura manageriale.

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

La Società intende riservare particolare attenzione agli investimenti in favore di società *target* che abbiano un *business model* caratterizzato da:

- proposta di valore (*value proposition*) rilevante per il mercato di riferimento: la società *target* dovrà avere una *value-proposition* chiara e distintiva, basata su prodotti e/o servizi in grado di soddisfare bisogni concreti e rilevanti del mercato di riferimento. Tali prodotti o servizi dovranno rispondere a una domanda consolidata e sostenibile nel tempo, evitando una dipendenza significativa da *trend* temporanei, mode passeggere o fenomeni di mercato occasionali;
- prodotti o servizi sviluppati e commercialmente validati: la società *target* dovrà disporre di prodotti o servizi già sviluppati e validati commercialmente, con un comprovato *track record* di vendite e accettazione da parte del mercato. Saranno privilegiate realtà caratterizzate da una limitata esposizione ai rischi derivanti dallo sviluppo di nuovi prodotti o dall'apertura di nuovi mercati non ancora adeguatamente validati;
- posizionamento strategico difendibile: la società *target* si dovrà caratterizzare per un buon posizionamento competitivo, attuale o potenziale, in una o più nicchie di mercato caratterizzate da elevate barriere all'ingresso, derivanti, ad esempio, da *know-how* di prodotto e/o di processo, tipologia della clientela, quota di mercato, marchio, posizionamento nei canali distributivi o nelle filiere produttive. Tali caratteristiche dovranno rendere il vantaggio competitivo difendibile e consentire un adeguato ritorno sul capitale investito;
- posizionamento in mercati in crescita: la società *target* dovrà operare, o avere concrete opportunità di sviluppo, in mercati caratterizzati da *trend* pluriennali di crescita, domanda prevedibile e dinamiche favorevoli di investimento. Saranno privilegiati i settori in cui l'offerta risulti, oggi o nel prevedibile futuro, insufficiente rispetto alla domanda, creando condizioni favorevoli per la crescita profittevole e sostenibile del *business*;
- management e proprietà pronti ad avviare una nuova fase di sviluppo: il *management* e gli azionisti della società *target* dovranno dimostrare apertura al cambiamento, disponibilità al confronto e all'integrazione di competenze esterne, nonché la volontà di condividere un piano di crescita strutturato. Costituisce requisito fondamentale l'allineamento di interessi tra investitore, *management* e proprietà, con l'obiettivo di promuovere la creazione di valore nel medio-lungo termine.

Qualora ne sussistano i presupposti, il Promotore o amministratori di EHI! potranno inoltre mettere a disposizione della società *target* le proprie esperienze e il proprio network di elevata qualità per supportarla nella nuova fase di sviluppo aziendale.

È opportuno precisare che i criteri sopra rappresentati sono esemplificativi e non esaustivi. Pertanto potranno essere selezionate e proposte agli azionisti della Società opportunità di investimento in società che soddisfino anche solo in parte i criteri sopra elencati.

6.1.3.3 Requisiti geografici, settoriali e dimensionali della società target oggetto di investimento

EHI! rivolgerà la propria attenzione soprattutto verso società italiane di piccole/medie dimensioni.

Al fine di poter cogliere le migliori fra le molteplici opportunità d'investimento attualmente presenti sul mercato, la Società si avvarrà delle significative conoscenze ed esperienze, nonché dei contatti vantati dai propri amministratori e dal Promotore. EHI! non ha individuato specifici settori, tuttavia esclude le società operanti nel settore *biotech*, nonché le società in fase di *start-up*.

Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile determinare i requisiti dimensionali delle società oggetto di investimento. La Società intende effettuare la ricerca della società *target* nei seguenti ambiti:

- società appartenenti a grandi gruppi nazionali o internazionali (anche oggetto di *carve-out* o *spin-off*) con cui realizzare un'Operazione Rilevante in collaborazione e con il diretto coinvolgimento, eventualmente anche come azionisti, di *manager* altamente qualificati, professionali ed esperti;
- società a controllo familiare, interessate all'accesso alla quotazione e alla raccolta di risorse finanziarie funzionali al finanziamento di un solido progetto di rilancio industriale di medio-lungo periodo nonché a beneficiare delle competenze dei Promotori e/o degli amministratori, anche facilitando la soluzione di temi di governance e/o di passaggio generazionale;
- società appartenenti a portafogli dei fondi di *private equity*, in relazione alle quali EHI! può rappresentare un'opportunità di *exit*, con processo e tempi di quotazione adeguati.

I criteri sopra identificati non sono da considerarsi esaustivi e la valutazione di ciascuna opportunità di investimento sarà basata sui diversi fattori ritenuti di volta in volta rilevanti dal *management* della Società, con riferimento alla specifica opportunità di investimento nel momento in cui verrà analizzata.

6.1.3.4 Esecuzione, esame e approvazione dell'Operazione Rilevante

Per l'individuazione della possibile opportunità di investimento, l'Emittente si avvarrà della rete di contatti e conoscenze dei propri amministratori e del Promotore.

Tale vasta rete di contatti, che dovrebbe contribuire a creare significative opportunità di investimento per l'Emittente, in particolare comprende:

- imprenditori e *manager* con significative e/o rilevanti esperienze gestionali, attivi in diversi settori industriali;
- contratti diretti (c.d. "proprietari") con imprenditori e *manager* operanti nel settore;
- banche d'affari, M&A *boutique* e *advisor* che operano sul settore italiano e non solo, nella consulenza e assistenza per le attività di M&A, con le quali sussistono relazioni consolidate di lunga durata e che prestano assistenza a gruppi familiari, fondi di *private equity* e società;
- professionisti (avvocati, consulenti fiscali e commercialisti) radicati nel territorio, in grado di facilitare le attività di *sourcing* e che possono essere attivamente coinvolti nella strutturazione delle operazioni di investimento;
- professionisti e *key opinion leader* nelle diverse aree scientifiche a livello nazionale e internazionale;
- fondi di *private equity*, italiani e internazionali;
- operatori del settore bancario.

In particolare, la procedura prevista per l'esame e la valutazione delle opportunità di investimento si baserà, tra l'altro sullo svolgimento di una adeguata attività di *due diligence* (quali, ad esempio, *business*, legale, contabile, fiscale e ambientale).

6.1.3.5 Procedura per la realizzazione dell'Operazione Rilevante e diritto di recesso degli azionisti

L'opportunità di investimento individuata verrà sottoposta dal Consiglio di Amministrazione di EHI! all'Assemblea che verrà convocata per deliberare sull'approvazione dell'Operazione Rilevante.

Condizione necessaria per l'approvazione dell'Operazione Rilevante è l'approvazione, da parte dell'Assemblea, con le maggioranze previste dalla normativa applicabile.

Si segnala che le deliberazioni dell'Assemblea che approvino l'Operazione Rilevante saranno soggette alla condizione risolutiva dell'esercizio del Recesso Convenzionale da parte di un numero di soci che comporterebbe per la Società un esborso netto complessivo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato alla data della relativa approvazione da parte dell'Assemblea nell'importo che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

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.

Diritto di recesso

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, il socio può recedere nei casi previsti dalla legge e dallo 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.

I soci hanno diritto di conoscere la determinazione del valore di liquidazione delle Azioni almeno 15 giorni prima della data fissata per l'Assemblea chiamata a deliberare su una materia per la quale sia previsto il diritto di recesso.

Recesso Convenzionale

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, ai titolari di Azioni Originarie – sempreché per effetto del perfezionamento dell'Operazione Rilevante non trovi applicazione il recesso *ex* articolo 2437, comma primo, del Codice Civile ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto che, nel caso, prevarrà sul Recesso Convenzionale – è riconosciuto il Recesso Convenzionale in relazione alle Azioni Originarie detenute, sempreché detti soci non abbiano concorso all'adozione della delibera di approvazione dell'Operazione Rilevante da parte dell'Assemblea e, entro il secondo giorno successivo all'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante, abbiano dichiarato la volontà di esercitare il diritto di recesso mediante posta certificata inviata all'Emittente all'indirizzo ehisrl@legalmail.it. In caso di trasferimento (come definito nello Statuto) di Azioni Originarie effettuato entro il giorno dell'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'approvazione dell'Operazione Rilevante, le Azioni Originarie trasferite perdono automaticamente il diritto al Recesso Convenzionale attribuito ai rispettivi titolari, così che il relativo trasferitario non potrà in alcun modo esercitare il Recesso Convenzionale in relazione alle Azioni Ordinarie oggetto di trasferimento.

Pertanto, gli investitori che acquisteranno le Azioni Ordinarie sul mercato o fuori mercato successivamente all'Offerta non beneficeranno del diritto al Recesso Convenzionale.

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 BPER S.p.A.. Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, le Somme Vincolate potranno essere utilizzate dall'Emittente esclusivamente al verificarsi di uno degli eventi previsti dall'articolo 10 dello Statuto. Resta comunque salva la possibilità di svincolare l'eventuale importo eccedente che dovesse risultare a seguito del verificarsi di uno di tali eventi.

6.1.4 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:

- a) 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 sull'EGM e/o su un mercato regolamentato (subordinatamente all'ottenimento dei necessari provvedimenti autorizzativi da parte delle autorità competenti);
- b) 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 sull'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 (ivi comprese le medesime facoltà di *exit* attribuite ai titolari di Azioni Ordinarie 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; o

- c) qualora l'operazione rilevante venga posta in essere mediante distribuzione, il Consiglio di Amministrazione della Società potrebbe proporre all'Assemblea, chiamata a deliberare sull'Operazione Rilevante, la restituzione delle risorse non necessarie per l'esecuzione dell'Operazione Rilevante contestualmente all'esecuzione di quest'ultima, mediante distribuzione di riserve disponibili ai soci della Società (che non abbiano esercitato il diritto di recesso ai sensi dello Statuto della Società, con riferimento all'Operazione Rilevante e nei termini che saranno definiti dalla relativa delibera).

6.1.5 Descrizione dei prodotti venduti e/o dei servizi offerti

Alla Data del Documento di Ammissione non si segnalano prodotti ovvero servizi introdotti o di futura introduzione.

6.2. IL CONTESTO DI RIFERIMENTO. I PRINCIPALI MERCATI

EHI! rivolgerà la propria attenzione soprattutto verso società italiane di piccole/medie dimensioni.

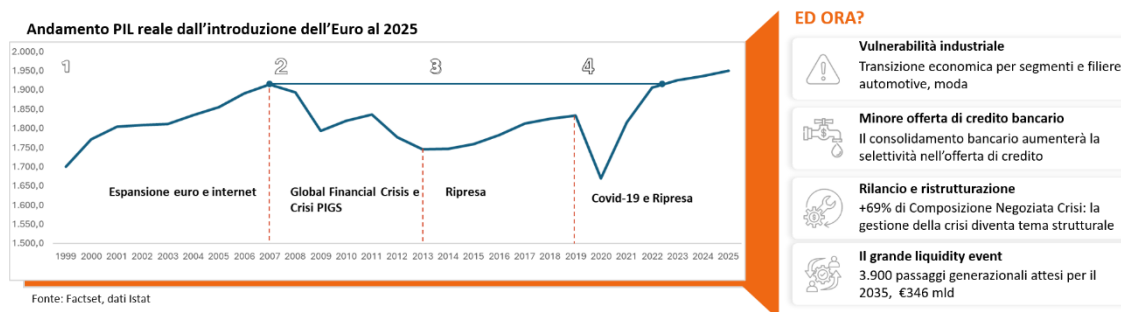
Al fine di poter cogliere le migliori fra le molteplici opportunità d'investimento attualmente presenti sul mercato, la Società non ha individuato specifici settori.

Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile determinare i requisiti dimensionali delle società oggetto di investimento.

Si fornisce qui di seguito un quadro di sintesi del mercato in cui opera l'Emittente sulla base delle fonti disponibili alla Data del Documento di Ammissione.

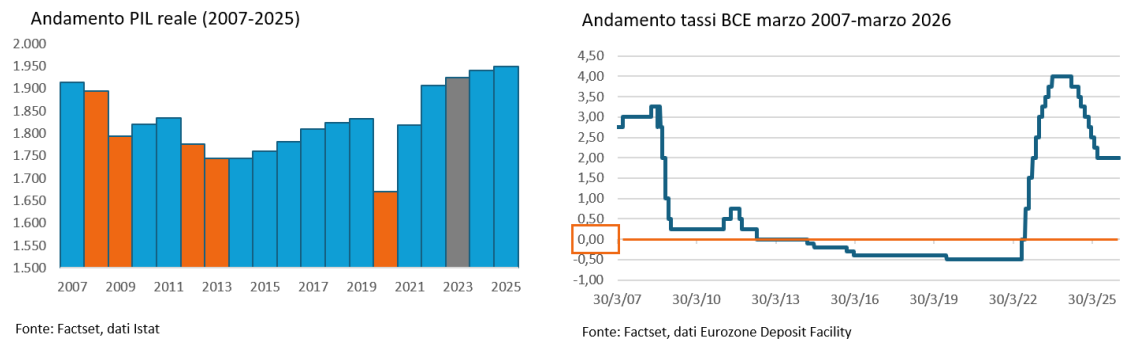
Dall'introduzione dell'euro, l'economia italiana ha attraversato quattro fasi distinte. La prima, culminata nel 2007, è stata caratterizzata da una crescita sostenuta favorita dal processo di convergenza verso la moneta unica e dallo sviluppo dell'economia digitale. Successivamente, la crisi finanziaria globale e la crisi dei Paesi periferici europei hanno determinato una fase di forte contrazione, seguita da una lenta e graduale ripresa. Questo percorso è stato interrotto nel 2020 dalla pandemia di Covid-19, alla quale ha fatto seguito un significativo rimbalzo dell'attività economica che ha riportato il PIL italiano sui livelli pre-crisi.

Oggi il contesto presenta opportunità importanti ma anche nuove criticità. Alcuni settori strategici, come *automotive* e moda, stanno affrontando profonde trasformazioni industriali; il consolidamento del settore bancario sta rendendo più selettiva l'offerta di credito; allo stesso tempo cresce la domanda di competenze nella gestione delle crisi e delle ristrutturazioni aziendali. A queste dinamiche si aggiunge il grande fenomeno dei passaggi generazionali nelle imprese italiane, che nei prossimi anni coinvolgerà migliaia di aziende e centinaia di miliardi di euro di ricchezza.



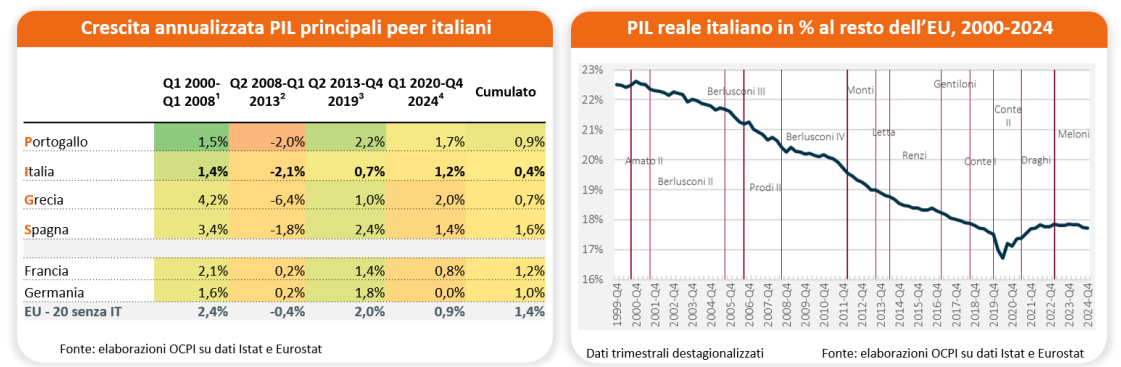
I dati mostrano una crescita economica estremamente contenuta negli ultimi anni. Tra il 2007 e il 2025 il prodotto interno lordo (PIL) reale italiano ha registrato un tasso medio annuo di crescita pari a circa lo 0,1%, evidenziando una sostanziale stagnazione. Questo risultato è particolarmente significativo se si considera che il sistema economico ha beneficiato per oltre un decennio di condizioni monetarie eccezionalmente favorevoli, con tassi di interesse prossimi allo zero o addirittura negativi tra il 2012 e il 2022

e una grande disponibilità di credito. Nel 2025 i prestiti bancari alle imprese tornano infatti a crescere fino a circa 606 miliardi di euro, mentre le garanzie pubbliche rimangono elevate.



Per comprendere meglio il fenomeno è utile osservare il confronto con i principali Paesi europei. Negli ultimi venticinque anni l'Italia non è rimasta immobile, ma ha progressivamente perso terreno rispetto ai propri partner. La quota del PIL italiano rispetto al totale europeo è passata da circa il 23% all'inizio degli anni Duemila al 18% nel 2024. Inoltre, nei diversi cicli economici, dalla fase precedente alla crisi finanziaria globale fino al periodo *post*-pandemico, la crescita italiana è risultata sistematicamente inferiore a quella di molte economie comparabili.

Questo ritardo non può essere attribuito esclusivamente alle alternanze politiche o ai singoli governi che si sono succeduti nel tempo. Il fenomeno appare infatti trasversale alle diverse fasi economiche e istituzionali. La vera sfida sembra risiedere nelle debolezze strutturali del sistema economico e imprenditoriale: dimensione media ridotta delle imprese, difficoltà nei processi di innovazione, passaggi generazionali complessi, limitata crescita della produttività e capacità non sempre sufficiente di valorizzare il capitale disponibile.



Se la crescita economica italiana appare debole e il ritardo rispetto ai principali *partner* europei assume caratteristiche strutturali, è importante osservare come queste dinamiche stiano generando nuove esigenze e nuove opportunità nel mercato delle imprese. Da un lato aumenta la domanda di strumenti per la gestione delle situazioni di tensione finanziaria; dall'altro si avvicina un evento senza precedenti legato al ricambio generazionale del tessuto imprenditoriale italiano.

Nel 2025, secondo l'Osservatorio Unioncamere Crisi d'Impresa, Quarta edizione del marzo 2026, il ricorso alla Composizione Negoziata della Crisi (CNC) registra una forte accelerazione, con un incremento del 69% rispetto all'anno precedente e oltre 1.700 procedure avviate. La CNC si sta progressivamente affermando come il principale strumento per affrontare e gestire situazioni di difficoltà aziendale, confermando come la capacità di intervenire tempestivamente sulle criticità stia diventando una competenza sempre più strategica. Il fenomeno riguarda soprattutto le piccole e medie imprese: circa la metà delle procedure coinvolge aziende

con un valore della produzione compreso tra 1 e 10 milioni di euro, ossia il segmento che costituisce la parte più ampia del sistema produttivo nazionale.

Parallelamente si sta delineando quello che molti osservatori definiscono il grande “*liquidity event*” dell’economia italiana¹. L’età media dell’imprenditore italiano ha raggiunto i 60 anni e circa il 30% degli imprenditori ha più di 65 anni, mentre soltanto il 18% delle società dispone oggi di un piano di successione formalizzato. Si tratta di un elemento particolarmente rilevante in un Paese in cui le imprese familiari rappresentano oltre il 90% del tessuto produttivo.

La criticità emerge con ancora maggiore evidenza considerando che solo il 30% delle imprese familiari riesce a superare il primo passaggio generazionale e appena il 13% arriva alla terza generazione. Nei prossimi anni il tema della successione sarà quindi uno dei principali driver di trasformazione del mercato. Secondo le stime, tra il 2026 e il 2035 circa una impresa familiare su cinque sarà coinvolta in processi di discontinuità proprietaria, generando oltre 3.900 operazioni tra cessioni, acquisizioni e passaggi generazionali, per un valore potenziale stimato in circa 346 miliardi di euro.

In questo contesto, ristrutturazioni aziendali, successioni imprenditoriali e operazioni straordinarie non rappresentano più fenomeni eccezionali, ma elementi strutturali dell’evoluzione economica italiana. Lo scopo di EHI! è investire in un’azienda italiana dotata di solide basi industriali o di un significativo potenziale di crescita ancora inespresso, che si trovi ad affrontare una fase di complessità di natura industriale, finanziaria o legata alla *governance*.

Il mercato italiano presenta un evidente *gap* nell’offerta di capitali e di soluzioni di investimento dedicate, in particolare nel segmento delle piccole e medie imprese che si trovano ad affrontare momenti di complessità. In tale contesto, molte aziende faticano ad accedere a *partner* in grado di fornire non solo risorse finanziarie, ma anche competenze strategiche, capacità manageriali e supporto operativo attivo, elementi spesso determinanti nei processi di rilancio, trasformazione e creazione di valore.

Questa inefficienza di mercato crea condizioni favorevoli per l’individuazione di un ampio e qualificato bacino di opportunità di investimento, nonché per la generazione di rendimenti significativi e il conseguimento del ritorno sul capitale investito in orizzonti temporali relativamente contenuti.

6.3. FATTI IMPORTANTI NELL’EVOLUZIONE DELL’EMITTENTE

EHI! è una *special purpose acquisition company* costituita in Italia. Le SPAC sono dei veicoli societari, contenenti esclusivamente cassa, appositamente costituiti con l’obiettivo di reperire, attraverso il collocamento dei relativi strumenti finanziari sui mercati, le risorse finanziarie necessarie e funzionali ad acquisire una o più società operative (Target), con la quale dar luogo a una Operazione Rilevante.

L’Assemblea 2026, tra le altre cose, ha approvato il nuovo Statuto, con efficacia a far data dalla Data di Ammissione, al fine di adeguarne, tra l’altro, le previsioni alla normativa vigente per le società con strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sull’EGM.

L’oggetto sociale dell’Emittente prevede 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 ciascuna operazione, a seconda del caso, nonché la relativa

¹Pictet Wealth Management e School of Management del Politecnico di Milano, Liquidity event nelle aziende di famiglia italiane, aggiornamenti 2024 e 2026; ISTAT, Censimento permanente delle imprese, dati 2022; Osservatorio PMI Perpetua-Yuno AI, 2026; UniCredit Private Banking, comunicato del 23 settembre 2025; Confindustria Veneto Est, elaborazioni su dati ISTAT, 2023.

realizzazione con qualunque modalità di legge essa sia attuata. In ogni caso, è esclusa ogni attività di consulenza in materia di investimenti riservata a particolari soggetti ovvero qualsiasi altra attività che sia riservata per legge a determinati soggetti.

L'effettiva attuazione dell'Operazione Rilevante sarà sottoposta alla preventiva approvazione dell'Assemblea. Gli azionisti titolari di Azioni Originarie che non abbiano concorso all'approvazione della stessa potranno recedere dalla Società pur rimanendo comunque titolari dei Warrant a essi assegnati in sede di Offerta.

EHI! si propone di indirizzare la propria attività di investimento verso società italiane di piccole/medie dimensioni, che presentino significative opportunità di creazione di valore in differenti settori, con esclusione delle società attive nel settore *biotech*, nonché delle società in fase di *start-up*.

La Società, al fine di raccogliere le risorse finanziarie necessarie per effettuare l'Operazione Rilevante, ha intenzione di procedere a un'operazione di collocamento e di ammissione alle negoziazioni sull'EGM, da perfezionarsi entro il 30 novembre 2026, di: (i) un numero di Azioni Ordinarie pari a massime n. 10.000.000; e (ii) un numero di Warrant pari a massimi 5.000.000.

Con riferimento ai Warrant, si segnala che in sede di Offerta n. 5 Warrant EHI! saranno assegnati gratuitamente ogni n. 100 Azioni sottoscritte nell'ambito dell'Offerta. Inoltre, subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante, saranno emessi e assegnati ulteriori n. 45 Warrant EHI! ogni n. 100 Azioni detenute. Il diritto a ricevere gli ulteriori Warrant EHI! è incorporato nelle Azioni stesse e circolerà con le medesime fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante; a tale data gli ulteriori Warrant EHI! saranno emessi e inizieranno a negoziare separatamente dalle Azioni, nei termini e con le modalità descritte nella Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.3 del Documento di Ammissione.

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale della Società è pari ad Euro 50.000,00 (cinquantamila/00), suddiviso in n. 225.000 Azioni B, prive di indicazione del valore nominale.

In data 14 luglio 2026, la Società ha presentato a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione di cui all'articolo 2 del Regolamento Emittenti EGM, richiedendo l'ammissione delle proprie Azioni Ordinarie e dei Warrant alla negoziazione sull'EGM.

In data 23 luglio 2026, la Società ha completato la procedura mediante la trasmissione a Borsa Italiana della domanda di ammissione e del presente Documento di Ammissione.

6.4. FATTORI ECCEZIONALI

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano influito sull'attività di EHI!.

EHI!, nel periodo intercorrente tra la costituzione e sino alla Data del Documento di Ammissione, si è concentrata prevalentemente sulla definizione del proprio assetto organizzativo e sul processo di ammissione alle negoziazioni sull'EGM delle Azioni e dei Warrant.

6.5. 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. POSIZIONE COMPETITIVA DELLA SOCIETÀ

EHI! è una SPAC costituita in Italia ed i cui strumenti finanziari sono ammessi alle negoziazioni sull'EGM.

Con riferimento al rapporto con gli investitori, l'Emittente, a differenza degli operatori di *private equity* e delle *holding finanziarie*: (i) non grava gli investitori dei costi ricorrenti di gestione (con la precisazione che, nel perseguimento dell'oggetto sociale e per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero di scioglimento della Società, il Consiglio di Amministrazione potrà utilizzare il 100% degli interessi maturati sulle Somme Vincolate e, ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, fino al 4,5% delle Somme Vincolate alla Data di Ammissione); (ii) l'effettiva attuazione dell'Operazione Rilevante è sottoposta dal Consiglio di Amministrazione della Società alla preventiva approvazione dell'Assemblea dei soci e il singolo azionista potrà individualmente optare, in caso di disaccordo con la maggioranza dell'Assemblea, di recedere dalla Società; e (iii) consente la liquidabilità dell'investimento, mediante l'ammissione alle negoziazioni sull'EGM e prevedendo, inoltre, lo scioglimento e la conseguente liquidazione della Società, nel caso in cui entro il Termine Massimo non venga approvata l'Operazione Rilevante.

6.7. PRINCIPALI INVESTIMENTI

6.7.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario cui si riferiscono le informazioni finanziarie

Considerato che EHI! è una società di recente costituzione, la stessa non ha effettuato investimenti nel periodo intercorrente tra la data di costituzione e la Data del Documento di Ammissione.

6.7.2 Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione

Considerato che EHI! è una società di recente costituzione, alla Data del Documento di Ammissione il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato l'esecuzione di investimenti.

6.7.3 Descrizione dei principali investimenti futuri programmati dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società non ha assunto impegni definitivi e/o vincolanti per l'esecuzione di specifici investimenti futuri.

7.STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1. DESCRIZIONE DEL GRUPPO A CUI APPARTIENE L'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non fa parte di alcun gruppo.

7.2. SOCIETÀ CONTROLLATE E PARTECIPATE DALL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene partecipazioni.

8.IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

8.1. PROBLEMATICHE AMBIENTALI

Alla Data del Documento di Ammissione, anche in considerazione dell'attività svolta dall'Emittente, la Società non è a conoscenza di problematiche ambientali che possano influire sull'utilizzo delle proprie immobilizzazioni materiali esistenti.

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

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 SPAC – potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

9.2. TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLEMENTE 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 21 dello Statuto, la gestione della Società è affidata a un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 membri ad un massimo di 9 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 20 luglio 2026 l'Assemblea della Società, ha nominato un Consiglio di Amministrazione composto dai seguenti tre consiglieri:

- (i) Prof. Avv. Michele Giuseppe Vietti, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) Rag. Mauro Girardi, amministratore con deleghe;
- (iii) Dott. Federico Borgna.

In data 24 luglio 2026, l'Assemblea della Società ha deliberato l'integrazione del Consiglio di Amministrazione nominando i seguenti ulteriori quattro consiglieri:

- (i) Prof. Franco Fontana;
- (ii) Dott. Davide Cilli;
- (iii) Avv. Francesca Bazoli;
- (iv) Dott.ssa Claudia Bugno.

Pertanto, 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 2028, sono indicati nella seguente tabella.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Michele Giuseppe Vietti ^(*)	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Lanzo Torinese, 10 febbraio 1954
Mauro Girardi	Amministratore con deleghe	Trivero, 11 novembre 1962
Federico Borgna ^(*)	Consigliere	Cuneo, 19 ottobre 1973
Franco Fontana ^(*)	Consigliere	Milano, 23 aprile 1960
Davide Cilli ^(*)	Consigliere	Atri, 19 dicembre 1986
Francesca Bazoli ^(*)	Consigliere	Brescia, 7 febbraio 1968
Claudia Bugno ^(*)	Consigliere	Roma, 16 settembre 1975

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

In data 20 luglio 2026, 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 nominati dall'Assemblea dei soci in pari data e (ii) requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, commi 2 e 3 del TUF come richiamati dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF in capo a Michele Giuseppe Vietti e Federico Borgna, in qualità di amministratori indipendenti (già valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor con dichiarazioni rilasciate dai medesimi in occasione dell'Assemblea di nomina ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti).

In data 24 luglio 2026, 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 nominati dall'Assemblea dei soci in pari data e (ii) requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, commi 2 e 3 del TUF come richiamati dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF in capo a Franco Fontana, Davide Cilli, Francesca Bazoli e Claudia Bugno, in qualità di amministratori indipendenti (già valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor con dichiarazioni rilasciate dai medesimi 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.

Michele Giuseppe Vietti

Il Prof. Avv. Michele Vietti esercita la professione di avvocato civilista dal 1980 ed è abilitato al patrocinio innanzi alla Corte di Cassazione dal 1994. Nel corso della propria attività professionale ha maturato una specifica esperienza nelle materie del diritto commerciale, industriale e della crisi d'impresa, assistendo imprese, istituzioni finanziarie ed enti pubblici in operazioni societarie, processi di riorganizzazione e procedure concorsuali.

Parallelamente all'attività professionale ha ricoperto numerosi incarichi istituzionali e di governo. È stato Deputato della XII, XIV, XV e XVI Legislatura, componente della Commissione Giustizia della Camera dei Deputati e Presidente del Comitato Pareri della Commissione Affari Costituzionali. Dal 2001 al 2005 ha ricoperto l'incarico di Sottosegretario di Stato presso il Ministero della Giustizia, assumendo la Presidenza della Commissione Ministeriale per la Riforma del Diritto Societario. Successivamente, dal 2005 al 2006, è stato Sottosegretario di Stato presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze e Presidente della Commissione Ministeriale di Riforma del Diritto Fallimentare.

Dal 1998 al 2001 è stato componente del Consiglio Superiore della Magistratura e, successivamente, dal 2010 al 2014, ne ha ricoperto la carica di Vice Presidente. In precedenza è stato Consigliere Comunale della Città di Torino dal 1990 al 1997, nonché componente dei Consigli di Amministrazione del Teatro Stabile di Torino e del Museo Nazionale del Cinema.

Nel corso degli anni ha partecipato a numerose commissioni di studio e organismi istituzionali. Tra il 2015 e il 2016 ha presieduto la Commissione Ministeriale di Riforma dell'Ordinamento Giudiziario, il Gruppo di Lavoro del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili sul tema del falso in bilancio e il Comitato di Sorveglianza di Alitalia in Amministrazione Straordinaria. È stato inoltre componente della Commissione Ministeriale per la Riforma delle Procedure Concorsuali e, nel biennio 2017-2018, della Commissione Ministeriale per la riforma delle discipline della crisi d'impresa e dell'insolvenza.

Dal 2017 al 2019 ha presieduto la Commissione di studio di Unioncamere dedicata alla riforma degli strumenti di giustizia alternativa ed è stato componente effettivo dell'Arbitro Bancario Finanziario presso il Collegio di Torino.

Attualmente ricopre numerosi incarichi associativi e societari. Dal 2021 è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Finpiemonte S.p.A., Presidente dell'Associazione Coordinamento Ospedalità Privata (ACOP), Vice Presidente di FBS Next S.p.A. e Presidente del Collegio dei Probiviri della Mutua Sanitaria Cesare Pozzo. Dal 2019 è Presidente dell'Associazione Nazionale Finanziarie Regionali (ANFIR) e della Società Storica delle Valli di Lanzo, mentre dal 2018 presiede la Fondazione Iniziativa Europa.

Dal 2019 al 2022 e dal 2024 ad oggi è componente del Consiglio dell'Associazione Bancaria Italiana (ABI). Dal 2024 ricopre inoltre la carica di Presidente della Commissione di Studio del CONI, componente del Comitato Scientifico della Confederazione Valore Impresa, Presidente di Federsalute – Federazione Nazionale di settore della Sanità di Confcommercio Imprese per l'Italia e Presidente di ConfSalute – Coordinamento Confcommercio Salute, Sanità e Cura. Dal 2025 è inoltre componente del Consiglio Direttivo di Social Impact Agenda.

Svolge altresì attività scientifica e accademica. Dal 2023 è Professore Straordinario di Diritto Pubblico dell'Economia presso l'Università LUMSA di Roma. In precedenza è stato Professore Straordinario di Diritto delle Società e di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi Internazionali di Roma (UNINT), nonché docente presso la LUISS Guido Carli, la LUMSA, l'Università La Sapienza di Roma, la Scuola Nazionale dell'Amministrazione e la SAA School of Management dell'Università degli Studi di Torino.

È autore di numerose pubblicazioni scientifiche e monografie in materia di diritto societario, corporate governance, ordinamento giudiziario, diritto fallimentare, crisi d'impresa e funzionamento delle istituzioni. Tra le pubblicazioni più recenti figurano contributi dedicati alla riforma del diritto societario, alla disciplina delle assemblee societarie, alla riforma dell'ordinamento giudiziario, alla governance delle società di capitali e all'evoluzione della disciplina della crisi d'impresa.

Mauro Girardi

Mauro Girardi ha conseguito il diploma di Ragioneria presso l'Istituto Tecnico Commerciale "Eugenio Bona" di Biella. È iscritto all'Albo dei Ragionieri Commercialisti di Biella dal 1986, oggi Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Dal 1995 è inoltre iscritto al Registro dei Revisori Legali al n. 28281, in virtù del Decreto Ministeriale del 12 aprile 1995, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 31-*bis* del 21 aprile 1995.

Dal 1984 ricopre la carica di Presidente e Amministratore Delegato di Figerbiella S.r.l., oggi BGS Fiduciaria S.r.l., società autorizzata dal Ministero dell'Industria e del Commercio all'esercizio dell'attività fiduciaria e di revisione. Nel corso degli anni ha contribuito allo sviluppo e al consolidamento della società, affermandola quale operatore qualificato nel settore dei servizi fiduciari e dell'amministrazione patrimoniale.

Nel gennaio 2008 è stato nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione di Borgosesia S.p.A., società quotata presso Borsa Italiana, incarico mantenuto sino all'aprile 2012. Nel luglio 2016 ha assunto la carica di Presidente del Collegio dei Liquidatori della medesima società e, a seguito della revoca della procedura di liquidazione nel febbraio 2018, è stato nominato Amministratore Delegato, ruolo ricoperto sino all'11 maggio 2026. Attualmente ricopre la carica di Vice Presidente della società.

Parallelamente, dal maggio 2008 all'aprile 2012 e successivamente dal 31 luglio 2018 all'11 novembre 2018, è stato Presidente del Consiglio di Amministrazione di Borgosesia Gestioni SGR S.p.A., società di gestione del risparmio del gruppo Borgosesia. Nella stessa società ha inoltre svolto le funzioni di Amministratore

Delegato sino al 21 maggio 2026, contribuendo allo sviluppo delle attività di investimento e gestione patrimoniale.

Dal 6 luglio 2012 al 28 settembre 2021 ha ricoperto la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Compagnia della Ruota S.p.A., successivamente denominata CdR Advance Capital S.p.A. e ABC Company S.p.A., società quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana.

Nel 2015 è stato nominato Amministratore Unico di BGS Securities S.r.l. (già CdR Securities S.r.l.), società operante nel settore delle cartolarizzazioni ai sensi della Legge n. 130 del 1999.

Dal 2018 ricopre inoltre la carica di Amministratore Unico di BGS REC S.r.l., società titolare di licenza ex art. 115 del Testo Unico delle Leggi di Pubblica Sicurezza, rilasciata dalla Questura di Biella il 12 settembre 2019.

Tra il 18 settembre 2024 e il 4 novembre 2025 ha assunto la carica di Amministratore Delegato di MeglioQuesto S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan e operante nel settore del *phygital marketplace*, specializzata nell'offerta di prodotti e servizi attraverso una piattaforma integrata tra canali fisici e digitali.

Dal 9 dicembre 2025 ricopre la carica di Vice Presidente di OneOSix S.p.A., contribuendo alla definizione delle strategie di sviluppo e crescita della società.

Nel corso della propria attività professionale ha inoltre svolto numerosi incarichi quale Consulente Tecnico del Giudice, Curatore Fallimentare e Commissario Giudiziale nell'ambito di procedure di amministrazione controllata, concordato preventivo e altre procedure concorsuali. Ha assistito e continua ad assistere imprese private e istituti di credito nella predisposizione e realizzazione di piani di ristrutturazione aziendale, operazioni di riconversione industriale, risanamento finanziario e liquidazione.

Infine, Mauro Girardi è socio dello Studio Girardi & Tua.

Federico Borgna

Federico Borgna ha conseguito la Laurea Magistrale in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Torino nel 2000, discutendo una tesi in Scienza delle Finanze dal titolo "Le piccole e medie imprese nell'evoluzione economica e giuridica del mercato". Ha inoltre frequentato nel 2022 il corso di Business Financial Strategy presso il Dipartimento di Economia e Management dell'Università degli Studi di Torino e nel 2023 il Corso di Perfezionamento Universitario Board Academy della LUISS Business School "Guido Carli" di Roma. È consulente finanziario iscritto all'Albo Nazionale OCF dal 2001.

Nel corso della propria attività professionale ha maturato una significativa esperienza nei settori finanziario, imprenditoriale e della governance societaria. Dal giugno 2001 opera come consulente finanziario, collaborando nel tempo con Consultinvest SIM S.p.A., Solidarietà e Finanza SIM S.p.A. e BNL Investimenti SIM S.p.A.

Dal luglio 2022 ricopre il ruolo di Responsabile delle Relazioni Istituzionali e dei Progetti Strategici di Borgna Vetri S.r.l., contribuendo allo sviluppo delle relazioni istituzionali e all'implementazione di iniziative strategiche per la crescita aziendale. Parallelamente, dal dicembre 2022 è Presidente del Consiglio di Amministrazione di 2cents S.r.l. e Amministratore di SBF Ssa.

Dal giugno 2026 è componente del Consiglio di Amministrazione di La Stampa SAE S.p.A., società editrice del quotidiano La Stampa. Dal gennaio 2026 è inoltre componente del Comitato Investimenti del fondo "Selezione F" gestito da Ceresio SGR S.p.A., incarico attraverso il quale partecipa alla definizione delle strategie di investimento e gestione patrimoniale del fondo.

All'attività professionale affianca un costante impegno accademico. Dal 2022 è Professore di “Strategie di investimento per le piccole e medie imprese” nell'ambito del Master Universitario (MBA) in Business Administration del Dipartimento di Economia e Management dell'Università degli Studi di Torino.

Ha inoltre svolto numerosi incarichi istituzionali di rilievo. Dal 2012 al 2022 è stato Sindaco della Città di Cuneo e, dal 2014 al 2022, Presidente della Provincia di Cuneo, guidando importanti processi di sviluppo territoriale e amministrativo. Tra il 2020 e il 2022 è stato Presidente di ALI – Autonomie Locali Italiane Piemonte e membro del Comitato Europeo delle Regioni a Bruxelles, dove ha fatto parte della Commissione per lo Sviluppo Economico. In tale veste è stato relatore del parere sul livello minimo di tassazione per i gruppi multinazionali nell'Unione Europea, approvato nell'aprile 2022.

In precedenza ha ricoperto l'incarico di Consigliere della Comunità Montana Valli Grana e Maira e di Consigliere Comunale e Assessore al Bilancio, Patrimonio e Politiche Sociali del Comune di Bernezzo, maturando una solida esperienza nella gestione amministrativa e finanziaria degli enti locali.

Nel settore delle fondazioni e del terzo settore riveste attualmente la carica di Vicepresidente della Fondazione David Chiossone Impresa Sociale di Genova e di Presidente dell'Associazione Orizzonte Granda, associazione culturale attiva nella promozione dello sviluppo sociale e del territorio. Dal 2019 è inoltre garante e membro della Consulta della stessa Fondazione David Chiossone.

In precedenza è stato Consigliere di Amministrazione dell'Istituto David Chiossone Onlus, Presidente dell'Unione Italiana Ciechi e Ipovedenti Piemonte, Consigliere Nazionale dell'Unione Italiana Ciechi e Ipovedenti e Consigliere delegato alla gestione e amministrazione finanziaria della sezione provinciale di Cuneo, contribuendo alla crescita e al consolidamento delle attività associative e sociali.

Dal maggio 2024 è componente del Consiglio di Amministrazione della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo (Fondazione CRC) e, dal gennaio 2026, del relativo Comitato Investimenti. Dall'ottobre 2025 è inoltre componente della Commissione “Università e Ricerca” di ACRI – Associazione di Fondazioni e di Casse di Risparmio S.p.A.

Per il proprio impegno professionale, istituzionale e sociale è stato insignito nel 2023 dell'onorificenza di Commendatore della Repubblica Italiana.

Franco Fontana

Il Dott. Franco Fontana ha conseguito nel 1984 la laurea in Scienze Agrarie. Successivamente ha frequentato un Master biennale in Direzione Aziendale presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano, approfondendo le tematiche della gestione d'impresa, dello sviluppo organizzativo e della pianificazione strategica.

Nel 1985 presso IBM Italia S.p.A., ha operato come sistemista sino al 1987. Successivamente è entrato in Amplifon S.p.A., ricoprendo fino al 1989 il ruolo di Product Manager e occupandosi dello sviluppo commerciale e della gestione di prodotto.

Dal 1989 al 1997 ha lavorato presso Kodak S.p.A., assumendo nel tempo incarichi di crescente responsabilità fino a ricoprire il ruolo di Business Unit Manager.

Nel 1997 è entrato in Lastra S.p.A., società di riferimento a livello mondiale nella produzione di prodotti di consumo destinati all'industria della stampa, caratterizzata da una forte vocazione internazionale con esportazioni in oltre 110 Paesi. All'interno della società ha ricoperto fino al 2001 la carica di Direttore Commerciale Worldwide.

Dal 2001 al 2005 ha ricoperto il ruolo di Amministratore Delegato di CMT S.p.A. società operante nel settore delle macchine utensili, nell'ambito di una complessa operazione di *turnaround* aziendale a seguito dell'avvio della procedura di liquidazione.

Nel 2005 è stato nominato Amministratore di DMTG Europe S.r.l., filiale italiana di Dalian Machine Tool Group, tra i principali produttori cinesi di macchine utensili, incarico ricoperto sino alla cessazione dell'attività della società nel 2019.

Parallelamente agli incarichi manageriali, dal 2005 presta attività di consulenza a favore di imprese italiane e cinesi nell'ambito di processi di riorganizzazione industriale e commerciale, delocalizzazione produttiva, costituzione di *joint venture*, operazioni di fusione e acquisizione e sviluppo di *partnership* internazionali.

Ha inoltre partecipato alla costituzione di Esautomotion S.p.A., società con sede a Carpi (Modena) nata nell'ambito dell'acquisizione e del rilancio di un'impresa proveniente da una procedura concorsuale. Fin dalla costituzione ha ricoperto il ruolo di Amministratore Delegato e principale azionista della società dal 2011 al 2018, contribuendo allo sviluppo industriale e commerciale della stessa. Dal 2018 ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, partecipando alla definizione delle strategie di crescita e consolidamento del gruppo.

Dal 2024 è inoltre Amministratore Unico e socio unico di Kiracap S.r.l., società costituita per lo sviluppo di iniziative imprenditoriali e di investimento.

Davide Cilli

Il Dott. Davide Cilli ha conseguito il diploma di Perito in Informatica ed è iscritto all'Albo Nazionale dei Periti. Nel corso della propria attività professionale ha maturato un'esperienza pluriennale nei settori delle telecomunicazioni, dell'ICT, dell'energia e delle infrastrutture, sviluppando competenze nell'ambito della gestione aziendale, delle operazioni di acquisizione e integrazione societaria, della governance di gruppo e dei mercati dei capitali.

Ha iniziato il proprio percorso professionale come consulente tecnico e perito nell'ambito dell'informatica forense, svolgendo incarichi presso autorità giudiziarie italiane in materia di analisi *software*, recupero dati e sicurezza informatica. Successivamente è entrato in Telemetrica S.r.l., dove ha ricoperto ruoli di crescente responsabilità fino ad assumere la carica di Direttore Tecnico e, successivamente, quella di Amministratore Delegato, con responsabilità sulla gestione operativa e strategica dell'impresa, sul coordinamento delle attività a livello nazionale e sulla supervisione delle principali aree di business.

Dal 2017 ha assunto incarichi manageriali e di *governance* presso Com.Net S.p.A., società attiva nei settori delle telecomunicazioni, dei trasporti e dell'energia, partecipando allo sviluppo di nuove linee di *business* e, successivamente, guidando il processo di integrazione e rilancio della società a seguito dell'acquisizione da parte del gruppo di riferimento.

Nel 2020 ha fondato Nextaly S.r.l., holding di partecipazioni industriali operante nei settori delle telecomunicazioni, dell'ICT e dell'energia, assumendone la Presidenza. Nell'ambito di tale attività ha promosso e coordinato operazioni di acquisizione, integrazione e sviluppo industriale di diverse società, definendo la strategia del gruppo e il relativo modello di governance. Attraverso Nextaly ha inoltre seguito operazioni di quotazione sui mercati finanziari e emissioni obbligazionarie finalizzate al sostegno della crescita e delle iniziative di sviluppo del gruppo.

Parallelamente, ha ricoperto incarichi di amministrazione e direzione presso società operanti nei settori dell'ICT, delle telecomunicazioni, dell'energia e dell'editoria, tra cui COM.TEL S.p.A., Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., Com.Net S.p.A. e Gruppo S.A.E. S.p.A., partecipando alla definizione delle strategie industriali, ai processi di crescita e alle attività di governance delle rispettive organizzazioni.

Dal 2025 ricopre inoltre la carica di Presidente Esecutivo di Cillinvest S.r.l., *holding* di investimento attraverso la quale svolge attività di selezione, valutazione e gestione di partecipazioni industriali e finanziarie.

È membro del Consorzio ELIS e del Consiglio Generale di Aspen.

Francesca Bazoli

L'Avv. Francesca Bazoli ha conseguito la laurea in Giurisprudenza presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano. Dal 1992 al 1995 è stata titolare di un assegno di ricerca presso l'Università LIUC di Castellanza in materia di diritto costituzionale. È iscritta all'Albo degli Avvocati di Brescia dal 25 ottobre 1994 e svolge la professione forense quale socio fondatore dello Studio Legale e Tributario Studium 19.12, con specializzazione nelle materie del diritto civile e societario, commerciale e fallimentare, dei mercati finanziari e del settore bancario. Ha inoltre ricoperto incarichi di curatore fallimentare ed è iscritta all'albo dei soggetti incaricati dall'autorità giudiziaria delle funzioni di gestione e controllo nelle procedure disciplinate dal Codice della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza, nonché nell'albo degli esperti per la composizione negoziata della crisi d'impresa.

Nel corso della propria attività professionale ha ricoperto numerosi incarichi di amministrazione, presidenza e controllo presso società operanti nei settori bancario, finanziario, industriale, editoriale e manifatturiero, incluse società quotate, *holding* di partecipazione e intermediari finanziari. Ha inoltre partecipato a consigli di amministrazione, consigli di sorveglianza, comitati esecutivi e comitati rischi, maturando una significativa esperienza nell'ambito della governance societaria, delle operazioni straordinarie, del diritto bancario e dei mercati finanziari.

Attualmente ricopre incarichi di amministrazione e presidenza presso società attive nei settori bancario, finanziario e industriale, nonché presso fondazioni ed enti operanti in ambito culturale, accademico e sociale.

Parallelamente all'attività professionale e societaria, ha assunto numerosi incarichi presso enti senza scopo di lucro, fondazioni culturali e istituzioni accademiche, svolgendo attività di amministrazione e indirizzo nei settori della cultura, della formazione e della valorizzazione del patrimonio artistico.

È autrice di pubblicazioni scientifiche in materia giuridica, tra cui *Televisione e libertà d'espressione* negli Stati Uniti d'America, pubblicata nel 1994 sulla rivista *Giurisprudenza Costituzionale*, e *Antitrust ed esperienza U.S.A.*, pubblicata nel 1995 sulla rivista *AIDA*.

Claudia Bugno

La dott.ssa Claudia Bugno si è laureata in Scienze Politiche, indirizzo Politico Internazionale, presso l'Università "La Sapienza" di Roma.

Attualmente è fondatrice e Amministratrice Unica di Futuritaly S.r.l., società di *advisory* strategica per la progettazione, lo sviluppo e la realizzazione di interventi tra pubblico e privato in diversi settori economici, a supporto del rafforzamento del *business* e delle filiere industriali e territoriali. L'attività della società spazia dalle analisi economiche, produttive e sociali alla definizione di KPI di impatto delle politiche economiche, dal *benchmarking* internazionale alla redazione di *dossier* e piani industriali, fino al monitoraggio delle opportunità di finanziamento, in settori quali Made in Italy, Energia, Sostenibilità, Aviazione, Finanza, Turismo, Salute, Agroindustria, Real Estate, ICT.

È attualmente Consigliera indipendente nel Consiglio di Amministrazione dell'Aeroporto G. Marconi di Bologna (dal marzo 2024), Presidente del Comitato Remunerazioni (dal maggio 2025) e componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (dal maggio 2025). È iscritta nell'Elenco Nazionale degli Organismi Indipendenti di Valutazione della performance, all'albo dei Segretari Generali delle Camere di

Commercio, all'albo dei Commissari Straordinari e all'albo dei Membri esperti del Comitato di Sorveglianza presso il MIMIT.

È editorialista per L'Espresso, Rubrica Economia.

È stata Consigliera del Ministro dell'Economia e delle Finanze per l'Organizzazione e lo Sviluppo, con *focus* sull'analisi dei piani industriali delle partecipate pubbliche – tra cui Enel, Eni, Leonardo, Saipem, Snam e le loro controllate – e dei *dossier* di interesse istituzionale strategico.

Ha ricoperto il ruolo di Vice President International and Public Affairs in Alitalia – Società Aerea Italiana S.p.A., responsabile delle aree Aeropolitical and Industry Affairs, International, European e Italian Affairs. In tale veste ha gestito le relazioni con il Governo, le istituzioni internazionali e le autorità dell'aviazione civile, curando lo sviluppo del portafoglio dei diritti di traffico, i negoziati sugli accordi bilaterali e multilaterali sui servizi aerei, l'organizzazione dei voli papali e i rapporti con la Santa Sede, oltre alle relazioni con IATA, ICAO e le istituzioni europee.

È stata General Coordinator del Comitato Roma 2024, dirigendo il progetto di candidatura di Roma alle Olimpiadi 2024 e la pianificazione delle attività strategico-operative a livello nazionale e internazionale, incluse le relazioni con il Comitato Internazionale Olimpico.

Ha guidato, presso il Ministero dello Sviluppo Economico, la Direzione per la Pianificazione Strategica e la Valutazione (OIV); è stata inoltre Presidente del Comitato di gestione del Fondo Centrale di Garanzia per le PMI, con responsabilità di rappresentanza istituzionale e di coordinamento dei gruppi tecnici di lavoro per lo sviluppo di strategie a sostegno dell'accesso al credito delle imprese.

Ha ricoperto negli anni diversi incarichi presso Promos, Azienda Speciale della Camera di Commercio di Milano, con ruoli di crescente responsabilità, tra cui Direttrice dell'Area Marketing Territoriale e Comunicazione e Capo dell'Unità Speciale EXPO 2015, Manager dell'Area Marketing Territoriale e Capo del Team per Attrazione di investimenti esteri alle imprese lombarde.

È stata Consigliera per le Politiche di allargamento dell'Unione Europea presso l'Ufficio di Vicepresidenza del Parlamento Europeo.

Ha inoltre maturato una significativa esperienza in organismi di *governance* e comitati istituzionali, ricoprendo in passato incarichi quali: Presidente del Comitato Qualità ed Accoglienza dell'Aeroporto G. Marconi di Bologna; componente Former Aspen Junior Fellows (Aspen Institute Italia); membro del Nucleo di Valutazione dell'Università IULM; membro del Consiglio di Amministrazione di EUR S.p.A.; membro del Consiglio di Amministrazione di Prelios; membro del Consiglio di Territorio Centro Italia di Unicredit; membro della Commissione Paritetica RAI – Ministero dello Sviluppo Economico; membro del Consiglio di Amministrazione di BPEL; membro del Comitato Direttivo dell'Osservatorio Bocconi su *partnership* pubblico-private; membro del Consiglio di Amministrazione della Fondazione Hangar Bicocca; partecipante alla II edizione del programma “In the Boardroom” di GE Capital e Valore D. È stata inoltre editorialista per Fortune Italia, ideatrice e curatrice della rubrica “Il Valore delle Competenze”.

Dall'a.a. 2021-2022 è Direttrice scientifica e docente del corso *executive* “PNRR e strategia europea per lo sviluppo” presso la LUISS School of Government, dove in precedenza ha insegnato “Strategie per lo sviluppo tra pubblico e privato” (a.a. 2019/2020 – 2022/2023).

Dall'a.a. 2020-2021 è docente del corso “Impresa e ambiente-Sostenibilità” nel Master in Business Administration della School of Management dell'Università degli Studi di Torino, presso la quale ha inoltre insegnato il modulo “Interesse nazionale e crisi d'impresa – il Golden Power” nell'ambito del Master Executive in Crisi d'Impresa (a.a. 2020/2021 – 2023/2024).

Fatto salvo quanto specificato nel successivo Paragrafo 12.2, 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
Michele Giuseppe Vietti	Finpiemonte S.p.A.	Presidente	In carica
	Energia di famiglia S.r.l.	Presidente	In carica
	Fbs S.p.A.	V. Presidente	In carica
	Immobiliare san fermo ss	Socio amministratore	In carica
	Agricola mappano ss	Socio amministratore	In carica
	San luigi ss	Socio amministratore	In carica
	San michele ss	Socio amministratore	In carica
	Monte buriasco ss	Socio amministratore	In carica
	Finlombarda S.p.A.	Presidente	Cessato
	Finlombarda gestioni SGR S.p.A.	Presidente	Cessato
		Amministratore delegato	Cessato
	Santa Croce S.r.l.	Presidente	Cessato
	Monte Buriasco S.r.l.	Presidente	Cessato
	Finpiemonte S.p.A.	Presidente	In carica
	Energia di famiglia S.r.l.	Presidente	In carica
	Fbs S.p.A.	V. Presidente	In carica
	Immobiliare san fermo ss	Socio amministratore	In carica
	Agricola mappano ss	Socio amministratore	In carica
	Maria vittoria S.r.l.	Socio	In carica
	Energia di famiglia S.r.l.	Socio	In carica
	Fbs next avvocati sta S.p.A.	Socio	In carica
	La romanina S.r.l.	Socio	In carica
	Prati sas	Socio	In carica
	Bottaluzza ssa	Socio	In carica
	Immobiliare san fermo ss	Socio	In carica
	Agricola mappano ss	Socio	In carica
	San luigi ss	Socio	In carica
	San michele ss	Socio	In carica
	Monte buriasco ss	Socio	In carica
	Maria vittoria S.r.l.	Socio	In carica
Mauro Girardi	BGS Fiduciaria S.r.l. (Figerbiella S.r.l.)	Presidente	In carica
		Amministratore Delegato	In carica
	Borgosesia S.p.A.	Vice Presidente	In carica
		Amministratore Delegato	Cessata
		Presidente del Collegio dei Liquidatori	Cessata

		Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Borgoesia Gestioni SGR S.p.A.	Amministratore Delegato	Cessata
		Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Compagnia della Ruota S.p.A. (poi CdR Advance Capital S.p.A. e ABC Company S.p.A.)	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	BGS Securities S.r.l. (già CdR Securities S.r.l.)	Amministratore Unico	In carica
	BGS REC S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	MeglioQuesto S.p.A.	Amministratore Delegato	Cessata
	OneOSix S.p.A.	Vice Presidente	In carica
	Studio Girardi & Tua	Socio	In carica
	DAMA S.r.l.	Socio	In carica
	AUDITRUST S.r.l.	Socio	In carica
	ALFIERE S.r.l.	Socio	In carica
Federico Borgna	La Stampa SAE S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In carica
	EDA la stampa S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In carica
	Ceresio SGR S.p.A	Componente del Comitato Investimenti del fondo "Selezione F"	In Carica
	2cents S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	SBF SSA	Amministratore	In carica
	Borgna Vetri S.r.l.	Responsabile Relazioni Istituzionali e Progetti Strategici	In Carica
	Sim S.p.A.	Consulente finanziario (iscritto all'Albo Nazionale OCF)	In carica
	Anima 2022 S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo (CRC)	Consigliere di Amministrazione	In carica
	Fondazione David Chiossone Impresa Sociale	Vicepresidente	In carica
	Associazione Orizzonte Granda	Presidente	In carica
	ALI Piemonte	Presidente	Cessata
	Comitato Europeo delle Regioni	Componente	Cessata
	Provincia di Cuneo	Presidente	Cessata
	Comune di Cuneo	Sindaco	Cessata
	Fondazione David Chiossone Impresa Sociale	Vicepresidente	In carica
	Istituto David Chiossone Onlus	Consigliere	Cessata
	Unione Italiana Ciechi e Ipovedenti Piemonte Onlus	Presidente	Cessata
	Unione Italiana Ciechi e Ipovedenti, Sez. Prov. di Cuneo Onlus	Consigliere delegato	Cessata
	Valdrame 46 S.S.	Socio	In carica
	SBF SSA	Socio	In carica
	La Ciliegia S.S.A.	Socio	In carica
	San Matteo S.S.A.	Soci	In carica

	Le Vigne S.S.A.	Socio	In carica
Davide Cilli	Com.net S.p.A.	Amministratore Delegato	Cessata
	Nextaly S.r.l.	Presidente e Amministratore	In carica
	Com.tel S.p.A.	Amministratore Delegato	In carica
	Cillinvest S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Novanext S.r.l.	Presidente	In carica
	E-CON	Amministratore	In carica
	H25 S.r.l.	Amministratore	In carica
	Composit Italia S.r.l.	Amministratore	In carica
	DAMA s.s.	Socio	In carica
	MADA s.s.	Socio	In carica
	Gruppo S.A.E. S.p.A.	Vice Presidente	Cessata
Franco Fontana	Esautomotion S.p.A.	Amministratore Delegato	In carica
		Presidente	In carica
		Socio	In carica
	Kiracap S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
		Socio Unico	In carica
	TSG	Socio	In carica
Francesca Bazoli	Editoriale Bresciana S.p.A.	Consigliere	In carica
	Editrice Morcelliana S.r.l.	Presidente	In carica
	Redfish Longterm Capital S.p.A.	Consigliere	In carica
		Socio	In carica
	Redfish Listing Partners S.p.A.	Socio	In carica
	Redfish Longterm Polieco S.p.A.	Consigliere	In carica
	Castello di Perno S.r.l.	Presidente	In carica
		Socio	In carica
		Consigliere	In carica
	GZ Corporate Fiance S.r.l. in liquidazione	Socio	In carica
	Andromeda S.r.l.	Socio	In carica
	Guber Banca S.p.A.	Presidente	In carica
		Consigliere	In carica
	Atlas SGR	Vicepresidente	In carica
		Consigliere	In carica
	Pistacchio S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Panaria Group Industrie Ceramiche S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Navigator S.r.l.	Consigliere	Cessata
Claudia Bugno	Futurity S.r.l.	Legale Rappresentante	In carica
		Amministratore Unico	In carica
		Socio	In carica
	Aeroporto G. Marconi di Bologna S.p.A.	Consigliere indipendente all'interno del CdA	In carica
	Aeroporto G. Marconi di Bologna S.p.A.	Presidente del Comitato Remunerazioni	In carica
	Aeroporto G. Marconi di Bologna S.p.A.	Componente del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità	In carica

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 né con i componenti del Collegio Sindacale.

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. 25 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 dell'articolo 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.

Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge e dallo Statuto, il Consiglio di Amministrazione è competente a deliberare circa: (a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge; (b) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie; (c) l'indicazione di quali tra gli Amministratori hanno la rappresentanza della Società; (d) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci; (e) l'adeguamento dello Statuto a disposizioni normative; (f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (g) l'approvazione dei termini e condizioni di una Operazione Rilevante e la conseguente convocazione dell'assemblea dei soci ai fini della necessaria autorizzazione da parte di quest'ultima.

Ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto, al Presidente del Consiglio di amministrazione spetta la rappresentanza della Società senza limiti alcuni.

Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato

Con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 20 luglio 2026, al Consigliere Mauro Girardi sono stati attribuiti i seguenti poteri, da esercitarsi con firma singola e con espressa facoltà di subdelega nei limiti attribuiti dalla legge e dallo Statuto sociale, fermo restando quanto riservato all'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto sociale e fatte salve le operazioni già previste nei piani di attività e negli indirizzi strategici approvati dal Consiglio di Amministrazione:

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. compiere gli adempimenti di legge in materia di lavoro, previdenza ed assicurazione sociale, sicurezza e *privacy*, provvedendo anche alla sottoscrizione di tutti i documenti, alla presentazione di istanze e dichiarazioni richieste dalla normativa vigente nonché al compimento di tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente;
4. rappresentare la Società nelle procedure di liquidazione giudiziale, concordato preventivo, amministrazione straordinaria ed in ogni altra procedura concorsuale o liquidatoria 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;
5. compiere tutti gli atti necessari per iniziare, proseguire e finalizzare le procedure di registrazione dei diritti di proprietà della Società, nonché per mantenere in vita tali diritti; firmare tutti i documenti opportuni per l'espletamento delle facoltà sopra conferite, nominando allo scopo agenti e corrispondenti in Italia ed all'estero e conferendo loro i relativi mandati;
6. dare esecuzione alle deliberazioni del Consiglio di 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. esigere crediti, incassare somme e ritirare valori da chiunque e a qualsiasi titolo dovuti alla Società e rilasciare quietanza;
9. firmare denunce, dichiarazioni e modelli nonché ogni altro atto e documento di natura tributaria;
10. autorizzare e procedere al pagamento di imposte e tasse dovute dalla Società in base alla normativa vigente;
11. 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;
12. 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;
13. procedere alla locazione attiva e passiva di beni immobili e diritti reali immobiliari per importi non superiori ad euro 50.000,00 per ciascun esercizio;
14. acquistare e vendere beni mobili di investimento per importi non superiori ad euro 50.000,00 per singola operazione;
15. concludere, modificare e recedere da contratti di locazione finanziaria per importi non superiori ad euro 50.000,00 per esercizio;

16. 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;
17. concludere e/o modificare contratti di consulenza ovvero conferire incarichi professionali con impegni finanziari non superiori ad euro 250.000,00 per singola operazione;
18. sottoscrivere e risolvere accordi transattivi, conciliazioni e transazioni giudiziali e stragiudiziali per importi non superiori ad euro 50.000,00 per singola operazione;
19. eseguire qualsivoglia operazione non altrimenti prevista che comporti investimenti, impegni di spesa o passività potenziali non superiori ad euro 50.000,00 per singola operazione;
20. firmare la corrispondenza della Società;
21. emettere, firmare e quietanzare fatture, note di addebito e accredito e riceverle;
22. stipulare polizze assicurative, definirne premi, condizioni, modalità e termini, concordare la liquidazione degli indennizzi e sottoscrivere contratti di *brokeraggio* assicurativo;
23. 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;
24. 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 i limiti degli affidamenti concessi;
25. ricevere ed approvare estratti conto; chiedere la concessione ed utilizzare aperture di credito, trattare e definire condizioni e modalità di provvista e di impiego;
26. girare, negoziare, esigere assegni, cheques, vaglia postali, telegrafici e bancari, buoni, mandati, fedeli di credito e qualunque altro titolo ed 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;
27. ricevere e costituire, restituire e ritirare depositi di somme, titoli e valori a cauzione, custodia o amministrazione;
28. 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;
29. 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;
30. conferire mandati e nominare procuratori per singoli atti o per categorie di atti nell'ambito dei poteri conferiti con la presente deliberazione, nonché provvedere alla relativa revoca;
31. autorizzare e procedere a pagamenti dovuti dalla Società ai dipendenti a titolo di retribuzione;

32. 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;
33. rappresentare legalmente la Società anche in sede stragiudiziale e arbitrale, conferire e revocare mandati ad avvocati e procuratori, nominare arbitri, sottoscrivere compromessi e clausole compromissorie, nonché compiere tutti gli atti conservativi ed esecutivi necessari alla tutela degli interessi sociali.

10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 28 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 2396-*septies* del Codice Civile. I sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, commi 2 e 3, del TUF.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 29 giugno 2026 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2028.

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
Gian Luigi Gola	Presidente del Collegio Sindacale	Cuneo, 14 giugno 1964
Fioranna Vittoria Negri	Sindaco effettivo	Acqui Terme, 28 maggio 1958
Roberto Spada	Sindaco effettivo	Cuneo, 25 settembre 1963
Carlo Maggia	Sindaco supplente	Biella, 18 settembre 1979
Michele Grandieri	Sindaco supplente	Biella, 26 ottobre 1968

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.

Gian Luigi Gola

Il Prof. Gian Luigi Gola, nato a Cuneo il 14 giugno 1964, ha conseguito nel 1983 il diploma di Ragioniere presso l'Istituto Tecnico Commerciale Statale "F.A. Bonelli" di Cuneo con il massimo dei voti. Successivamente ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Torino.

È iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Cuneo dal 26 gennaio 1990 (n. 239/A) ed è iscritto al Registro dei Revisori Legali dal 1995 in forza del Decreto Ministeriale del 12 aprile 1995, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 31-bis del 21 aprile 1995.

Possiede un'ottima conoscenza delle lingue inglese e francese, maturata anche attraverso periodi di permanenza e formazione all'estero, nel Regno Unito, negli Stati Uniti e in Francia.

Nel corso della propria attività professionale ha maturato una pluriennale esperienza nell'ambito della consulenza societaria, della revisione legale, della corporate governance e delle procedure concorsuali,

prestando assistenza a società di capitali, istituti bancari, enti pubblici e operatori economici di rilevanza nazionale. È inoltre consulente tecnico d'ufficio presso il Tribunale di Cuneo e ha svolto numerosi incarichi di Commissario Liquidatore nominato dal Ministero dello Sviluppo Economico e, successivamente, dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy.

Ha ricoperto e ricopre incarichi di rilievo negli organi di controllo di numerose società operanti nei settori delle costruzioni, dell'energia, dell'industria, dell'automotive, della sicurezza, dei servizi e delle infrastrutture. Attualmente è Presidente del Collegio Sindacale di Preve Costruzioni S.p.A., incarico ricoperto dal 2002, e di Perano S.p.A., società operante nel settore della carpenteria metallica. È inoltre Sindaco Effettivo di Caseificio Fiandino S.r.l. e Revisore Legale di Be.a Immobiliare S.r.l..

Nel corso della propria carriera ha svolto incarichi di controllo presso importanti realtà industriali e infrastrutturali, tra cui 21 Rete Gas S.p.A. (già F2i Reti Italia ed Enel Rete Gas), 2B Energia S.p.A., Aferpi S.p.A., Acciaierie e Ferriere di Piombino S.p.A., Piombino Logistics S.p.A., GSI Lucchini S.p.A., nonché presso società dei settori aeroportuale, sicurezza privata, edilizia, servizi pubblici e sviluppo territoriale. Di particolare rilievo l'esperienza maturata nel gruppo siderurgico internazionale facente capo a Cevital, nell'ambito del processo di rilancio e gestione delle acciaierie di Piombino.

Ha inoltre sviluppato una significativa esperienza nel settore bancario e finanziario. Dal 2001 al 2016 ha ricoperto incarichi nelle società del gruppo Banca Lombarda e Piemontese e successivamente del gruppo UBI Banca, assumendo le cariche di Consigliere di Gestione e Consigliere di Sorveglianza. All'interno del gruppo bancario ha altresì partecipato ai principali organismi di controllo e governo societario, tra cui il Comitato Controlli Interni, il Comitato Rischi, il Comitato Nomine e l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001. Ha inoltre ricoperto la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo.

Nel settore della governance societaria riveste attualmente la carica di Consigliere di Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. e componente del Comitato per il Controllo sulla Gestione di SIGIT S.p.A., società operante nel settore automotive.

Parallelamente all'attività professionale, ha maturato una significativa esperienza nel settore pubblico e istituzionale. È stato Revisore dei Conti di numerosi enti locali e organismi pubblici, tra cui la Provincia di Cuneo, la Camera di Commercio di Biella, l'ASL 16 di Mondovì, il Comune di Arona e numerose comunità montane e amministrazioni comunali piemontesi. Tra gli incarichi più rilevanti figura quello di Presidente del Collegio dei Revisori di ARPA Piemonte, ricoperto dal 2003 al 2015.

Sul piano accademico e scientifico, svolge dal 2012 l'attività di Professore a contratto di Corporate Governance presso il Dipartimento di Economia dell'Università degli Studi di Torino. Ha inoltre insegnato Finanza Aziendale e Revisione Contabile presso l'Università degli Studi di Torino ed è stato docente di Strategie Finanziarie presso l'Institut Supérieur d'Économie et de Management – Université Nice Sophia Antipolis. Negli ultimi anni è stato docente e componente del Comitato Scientifico di numerosi Master Executive della SAA – School of Management dell'Università di Torino, dedicati alla crisi d'impresa, alla gestione strategica delle risorse umane e al recupero dei crediti deteriorati.

È autore e coautore di pubblicazioni accademiche e professionali in materia di corporate governance, finanza aziendale, mercati finanziari internazionali e rapporti banca-impresa, ed è intervenuto in qualità di relatore in numerosi convegni e seminari dedicati al diritto societario, alla governance bancaria, alla disciplina dei controlli societari, ai mercati finanziari e alla gestione della crisi d'impresa.

Nel corso della propria attività professionale ha sviluppato competenze altamente specialistiche nell'ambito della corporate governance, della revisione legale, del controllo societario, della gestione delle procedure

concorsuali, della vigilanza nei gruppi bancari e finanziari e dell'amministrazione di società ed enti di rilevanza nazionale e internazionale.

Fioranna Negri

La Dott.ssa Fioranna Negri ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Torino. Ha inoltre frequentato il Master in Diritto Societario presso Il Sole 24 Ore Business School e il Master "Crisi, insolvenza e sovraindebitamento" presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano. È iscritta all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano al n. 6226 ed è iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 40860. Possiede una conoscenza professionale delle lingue inglese e francese.

Vanta oltre quarant'anni di esperienza nell'ambito della revisione legale, dell'assurance, dell'attività di advisory e della governance societaria. Il suo percorso professionale ha avuto inizio nel 1982 presso Italaudit S.p.A., dove ha operato sino al 1995 ricoprendo, dal 1988, il ruolo di dirigente. Successivamente è entrata in Grant Thornton S.p.A., divenendone partner e contribuendo allo sviluppo delle attività di revisione e consulenza sino al 2003. Dal 2004 al 2007 ha assunto la carica di Procuratore Operativo di Fidalta S.p.A. e, nel dicembre 2007, è entrata in PKF Italia S.p.A. in qualità di partner.

Nel corso della sua esperienza in PKF Italia ha ricoperto numerosi incarichi di responsabilità, tra cui consigliere con delega, vice presidente e responsabile della Direzione Tecnica Nazionale. Ha inoltre coordinato le attività di formazione e aggiornamento professionale, presieduto il Comitato di Controllo Qualità e partecipato a organismi tecnici nazionali e internazionali del network PKF e di Assirevi.

Dal febbraio 2017 al dicembre 2022 è stata partner del network BDO Italia, consolidando la propria esperienza nell'assistenza a gruppi industriali, finanziari e commerciali, nonché a società quotate e operatori del settore pubblico e del terzo settore. Dal gennaio 2023 è partner di PMI Auditing & Consulting S.r.l., società nella quale ricopre altresì la carica di consigliere.

Nel corso della propria attività professionale ha maturato una significativa esperienza negli organi di amministrazione di società quotate e non quotate. Attualmente è Consigliere indipendente e Presidente del Comitato Controllo, Rischi e Operazioni con Parti Correlate di Juventus Football Club S.p.A., società quotata su Euronext Milan. Riveste inoltre la carica di Consigliere indipendente di Gambero Rosso S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan, incarico recentemente rinnovato per il triennio 2026-2028.

Dal 2024 ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Adria Ferries S.p.A. e del Gruppo Zaffiro S.p.A. nonché di numerose società del medesimo gruppo, tra cui Zaffiro Healthcare S.r.l., Zaffiro Costruzioni S.r.l., Zaffiro Sviluppo S.r.l., Zaffiro Piam Immobiliare S.r.l. e Zaffiro S.r.l., contribuendo allo sviluppo della governance e degli assetti organizzativi delle rispettive società. Dal 2025 è inoltre Consigliere e Presidente del Comitato Controllo Rischi ed ESG di DiaSorin S.p.A., società quotata sul mercato Euronext Milan.

Ha altresì ricoperto nel tempo incarichi di amministrazione di rilievo, tra cui quelli di Vice Presidente e Consigliere con delega di PKF Italia S.p.A., Presidente di Ifirevi S.r.l. e Presidente dell'Istituto Sperimentale Modelli Geotecnici – I.S.M.GEO S.r.l.

Parallelamente, ha sviluppato una consolidata esperienza nell'ambito degli organi di controllo societario, ricoprendo incarichi di sindaco effettivo, presidente del collegio sindacale e sindaco unico presso numerose società industriali, finanziarie e di servizi. Attualmente riveste, tra l'altro, la carica di Presidente del Collegio Sindacale di Friends S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan, di Tierre Group e di Mitral Innovation S.p.A., nonché quella di sindaco effettivo di numerose società, tra cui Guala Closures S.p.A.,

Momentum S.p.A., Enura S.p.A., Autoguidovie S.p.A., Centro Servizi Navali S.p.A., TechWald Holding S.p.A. e Diaz S.p.A.

Negli ultimi anni ha inoltre ricoperto incarichi di controllo presso importanti realtà nazionali, tra cui Fincantieri S.p.A., Recipharm S.p.A., Naviris S.p.A., Prada S.p.A., Mauser S.p.A., IDS – Ingegneria dei Sistemi S.p.A. e Captrain Italia S.r.l.

La Dott.ssa Negri ha maturato una significativa competenza anche nell'ambito della compliance aziendale e della vigilanza ex D.Lgs. 231/2001, partecipando a numerosi Organismi di Vigilanza. Attualmente è Presidente dell'Organismo di Vigilanza di Autostrade per l'Italia S.p.A. e ricopre incarichi analoghi presso società del gruppo Fincantieri, Conceria Pasubio S.p.A., Miti S.p.A., Directa Plus S.p.A. in liquidazione e altre realtà imprenditoriali di rilevanza nazionale.

L'attività professionale svolta nel corso degli anni si è concentrata prevalentemente nei settori della revisione legale, dell'assurance e dell'advisory, con particolare riguardo all'analisi dei sistemi di controllo interno, alla compliance normativa, alle operazioni straordinarie, alle due diligence finanziarie, ai processi di quotazione, ai progetti di transizione ai principi contabili internazionali e alla valutazione di asset e complessi aziendali.

Ha inoltre assistito numerose società nell'implementazione dei modelli organizzativi ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e nella definizione di adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili.

Accanto all'attività professionale, svolge da anni un'intensa attività scientifica e formativa. Dal 2016 è componente del Comitato per la Formazione dei Revisori Legali istituito presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze. È docente a contratto presso l'Università Niccolò Cusano di Roma nell'ambito dei corsi dedicati alla revisione contabile e al bilancio consolidato. Ha inoltre presieduto la Commissione Diritto Societario dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano e ha partecipato a numerosi gruppi di lavoro del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, contribuendo all'elaborazione di documenti e principi in materia di governance, controllo societario e revisione legale.

È autrice e relatrice in numerosi convegni e corsi di alta formazione in materia di revisione legale, diritto societario, crisi d'impresa e terzo settore, nonché collaboratrice di primari editori giuridici e professionali, tra cui Giuffrè Francis Lefebvre. Ha inoltre contribuito alla redazione di pubblicazioni specialistiche in materia societaria e di governance.

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

Roberto Spada

Il Dott. Roberto Spada ha conseguito la maturità classica presso il Liceo Classico "Silvio Pellico" di Cuneo nel 1982. Nel 1986 ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Torino, discutendo una tesi in Economia Politica con relatore il Prof. Roberto De Battistini. Nel 1993 ha inoltre conseguito la laurea in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Milano, discutendo una tesi in Diritto Commerciale con relatore il Prof. Pier Giusto Jaeger.

È iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti dal 1987 ed è iscritto al Registro dei Revisori Contabili ai sensi del D.M. 12 aprile 1995, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 31-bis del 21 aprile 1995. Nel proprio curriculum dichiara di essere specializzato in fiscalità internazionale.

Dopo un'esperienza professionale presso lo Studio Arlorio Bonelli di Torino, tra il 1987 e il 1988 ha lavorato presso Alumina S.p.A., società appartenente al Gruppo EFIM, con il ruolo di Assistente del Presidente con delega al controllo di gestione.

Dal 1989 è fondatore di Spada Partners S.T.P. S.r.l., con sede in Milano. Lo studio si occupa prevalentemente di consulenza amministrativa, fiscale e societaria, operazioni straordinarie, ristrutturazioni aziendali e societarie, operazioni di *merger & acquisition*, procedure concorsuali, operazioni di ristrutturazione del debito e attività connesse alla finanza straordinaria.

Ricopre e ha ricoperto incarichi in consigli di amministrazione e collegi sindacali di società italiane. Tra gli incarichi svolti figura la presidenza del consiglio di amministrazione di De Agostini S.p.A., Eagle Pictures S.p.A., Mediacontech S.p.A., Giovanni Bozzetto S.p.A., In-Print S.p.A. e Air Italy S.p.A.

Attualmente ricopre la carica di Sindaco Effettivo di Fininvest S.p.A., Snam Rete Gas S.p.A., Prada S.p.A. e Gianni Versace S.r.l. È inoltre Presidente del Collegio Sindacale di Juventus Football Club S.p.A., Burgo Group S.p.A., Alpitour S.p.A., Fastweb S.p.A., Willis Italia S.p.A. e Satispay S.p.A. Ricopre altresì la carica di Consigliere di Amministrazione di Luigi Lavazza S.p.A.

Carlo Maggia

Il Dott. Carlo Maggia ha conseguito il diploma di Ragioneria presso l'Istituto Tecnico Commerciale "Eugenio Bona" di Biella nel 1998. Successivamente ha intrapreso gli studi universitari presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano, dove nel 2003 ha conseguito la laurea in Economia e Legislazione per l'Impresa, con specializzazione in Consulenza Economico-Giuridica. Durante il percorso universitario ha inoltre partecipato al programma internazionale "Free Mover" presso la University of Strathclyde di Glasgow (Regno Unito), approfondendo tematiche di politica economica europea, economia regionale ed economia dello sviluppo.

Dopo aver completato il periodo di praticantato professionale tra il 2003 e il 2006, nel gennaio 2007 ha conseguito l'abilitazione alla professione di Dottore Commercialista e Revisore Legale presso l'Università degli Studi di Torino. Da allora esercita continuativamente l'attività professionale, maturando una significativa esperienza nei settori della consulenza societaria, della revisione legale, della gestione delle procedure concorsuali e dell'amministrazione giudiziaria.

Dal 2007 svolge incarichi conferiti dal Tribunale di Biella in qualità di Curatore, Commissario Giudiziale, Liquidatore Giudiziale, Consulente Tecnico d'Ufficio, Custode Giudiziario e Delegato alle Vendite nell'ambito delle procedure esecutive immobiliari. Nel corso degli anni ha acquisito una consolidata competenza nelle procedure di crisi e insolvenza, nell'assistenza ad imprese in situazioni di riorganizzazione e risanamento, nonché nelle attività di liquidazione e gestione di patrimoni.

Parallelamente all'attività professionale, ha ricoperto e continua a ricoprire numerosi incarichi nell'ambito della governance societaria. Attualmente ricopre la carica di Consigliere di Amministrazione di Cordar S.p.A. È inoltre Presidente del Collegio Sindacale di Escavazioni F.lli Bazzani S.p.A. a socio unico e di Unicasim S.p.A. in liquidazione. Svolge altresì le funzioni di Sindaco Effettivo di Lanificio TG di Fabio S.p.A., Next Italy S.r.l., Sabseg Broker S.p.A., Ferri Biella S.p.A. e C&A S.p.A. in liquidazione. Ricopre inoltre la carica di Revisore Legale di Autojunior 1985 S.r.l. Nel corso della propria attività professionale ha inoltre assunto incarichi di amministrazione, liquidazione e controllo presso diverse società e ha sviluppato una consolidata esperienza nei sistemi di governance societaria, nella vigilanza sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili e nelle attività di revisione legale.

Il Dott. Maggia ha affiancato all'attività professionale un costante impegno istituzionale e associativo all'interno della categoria dei Dottori Commercialisti. Dal 2017 al 2022 è stato Consigliere dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Biella. In precedenza, dal 2013 al 2016, ha ricoperto la carica di Presidente dell'Unione Giovani Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Biella, contribuendo allo sviluppo delle attività formative e di rappresentanza della professione sul territorio.

Nel 2019 e nel 2020 è stato componente della Commissione per gli Esami di Stato per l'abilitazione alla professione di Dottore Commercialista, Esperto Contabile e Revisore Legale presso l'Università del Piemonte Orientale.

Ha inoltre sviluppato una significativa esperienza nell'ambito della formazione professionale e dell'attività didattica. Tra il 2009 e il 2012 è stato docente di contabilità aziendale e tecnica commerciale presso enti di formazione professionale, tra cui Enaip e Fondazione Casa di Carità, nonché docente presso istituti di istruzione secondaria superiore. Nel 2016 è intervenuto quale relatore al convegno "Curatore e fallimento: istruzioni per l'uso", dedicato agli aspetti operativi delle procedure concorsuali.

Michele Grandieri

Il Dott. Michele Grandieri è commercialista e revisore contabile dal 1992 con Studio in Biella.

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
Gian Luigi Gola	Albergo Residence Uranio S.r.l.	Socio	In carica
	Angelo Società Semplice	Socio	In carica
	Be.A Immobiliare S.r.l.	Revisore Legale	In carica
	Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.	Consigliere	In carica
	Caseificio Fiandino S.r.l.	Sindaco	In carica
	Consult Rev S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Cuniberti & Partners Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Consigliere	In carica
	Paper-One S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
		Socio	In carica
	Perano S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Polo Grafico S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Polo Finance 1 S.r.l.	Socio	In carica
	Preve Costruzioni S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Scenari Capital Partners S.r.l.	Consigliere	In carica
	S.I.G.I.T. – Società Italiana Gomma Industriale Torino S.p.A.	Membro del Comitato di Controllo sulla Gestione	In carica
	Società Semplice Immobilsette	Socio	In carica
	Società Semplice La Rocca	Socio	In carica
	Società Semplice "Valpesio"	Socio	In carica
Carlo Maggia	Autojunior 1985 S.r.l.	Revisore Legale	In carica
	C&A S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	In carica
	Cordar S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In carica
	Escavazioni F.lli Bazzani S.p.A. a socio unico	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Ferribiella S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica
	GreeMm Srl	Socio	In carica
	Lanificio TG di Fabio S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	Next Italy S.r.l.	Sindaco Effettivo	In carica
	Sabseg Broker S.p.A.	Sindaco Effettivo	In carica
	Unicasim S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
Fioranna Negri	ACRU – Associazione Collegi e Residenze Universitarie	Revisore monocratico	In carica
	Adria Ferries S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Agenzia Provinciale per l'Orientamento, il Lavoro e la Formazione	Componente Organismo di Vigilanza	In carica
	Alfa Omega S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	Arbolia S.p.A. Società Benefit	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	ASSIREVI – Associazione Italiana delle Società di Revisione Legale	Componente Collegio dei Revisori	In carica
	Autoguidovie S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Autostrade per l'Italia S.p.A.	Presidente Organismo di Vigilanza	In carica
	BIM Banca Intermobiliare	Sindaco supplente	Cessata
	Brandart S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Captrain Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Carteni S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Centro Servizi Navali S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	CISAR Costruzioni S.c.a.r.l.	Organismo di Vigilanza monocratico	In carica
	CISAR Milano S.p.A.	Organismo di Vigilanza monocratico	In carica
	Conceria Pasubio S.p.A.	Componente Organismo di Vigilanza	In carica
	DIAZ S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	DiaSorin S.p.A.	Consigliere e Presidente Comitato Controllo Rischi ed ESG	In carica
	Directa Plus S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	DMX S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	Doppel S.r.l.	Sindaco supplente	In carica
	EDUCatt – Ente per il Diritto allo Studio Universitario dell'Università Cattolica	Sindaco effettivo del Collegio dei Revisori	In carica
	EIDOSMEDIA S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Enura S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	ETIPACK S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	EV Biosolutions S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Fincantieri Infrastrutture Sociali S.p.A.	Organismo di Vigilanza monocratico	In carica
	Fincantieri Infrastrutture Opere Marittime S.p.A.	Organismo di Vigilanza monocratico	In carica
	Fincantieri S.p.A.	Componente Organismo di Vigilanza	Cessata

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	Friends S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Games Lodi S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Gambero Rosso S.p.A.	Consigliere indipendente	In carica
	GSA Gruppo Servizi Associati S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Gruppo Zaffiro S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Guala Closures S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	IDS – Ingegneria dei Sistemi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	ISM GEO Srl	Socio	In carica
	Juventus Football Club S.p.A.	Consigliere indipendente e Presidente Comitato Controllo Rischi e OPC	In carica
	Lagfin S.C.A. – Branch Italiana	Organismo di Vigilanza monocratico	In carica
	Mauser S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Mipharm S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	Mitral Innovation S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Miti S.p.A.	Componente Organismo di Vigilanza	In carica
	Momentum S.p.A. (già Satisfay S.p.A.)	Sindaco effettivo	In carica
	Naviris S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Negri Carlo Legnami sas	Socio accomandante	In Carica
	Orsolina28 Art Foundation ETS	Sindaco unico	In carica
	Pharma Two S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	PMI Auditing & Consulting S.r.l.	Consigliere	In carica
		Socio	In carica
	Prada S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	Recipharm S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Satisfay Europe S.A.	Componente Audit Committee	Cessata
	SatisWelfare S.p.A. (già Satisfay Italy S.p.A.)	Sindaco effettivo	In carica
	SeaCorridor S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica
	SMART Società Cooperativa Impresa Sociale	Sindaco effettivo	In carica
	TechWald Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	TechWald Next S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Tierre Group	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Wikimedia Italia APS ETS	Sindaco unico	In carica
	Zaffiro Costruzioni S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Zaffiro Healthcare S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Zaffiro Piam Immobiliare S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Zaffiro S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	Zaffiro Sviluppo S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
Roberto Spada	Acciaierie d'Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Acciaierie d'Italia Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	ACC S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	AdI Energia S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	AdI Servizi Marittimi S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	AdI Tubiforma S.r.l.	Sindaco Unico	Cessata
	AG Digital Media S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Akta S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Alfa Gomma S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	In essere
	Alto Robotics S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Alcantara S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Alpitour S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Alpitour World Hotels & Resort S.p.A. (ora VOIhotels S.p.A.)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Amifin S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Ara Investments Management & Service S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Arcelormittal Italy Services S.r.l. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Area S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Arenella Immobiliare S.r.l.	Sindaco Unico	Cessata
	Artegiovane Milano	Membro del Consiglio Direttivo	In essere
	Arzignanese S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Aspremare - Fondazione Buccianti Onlus	Sindaco Effettivo	Cessata
	Asset Company 4 S.r.l. (ora Snam 4 Efficiency S.r.l.)	Sindaco Unico	Cessata
	Associazione CAF	Consigliere di Amministrazione	Cessata
	Associazione per il Festival Internazionale di Musica Milano	Membro del Consiglio Direttivo	Cessata
	Au Depart Italia S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	AVM Energia S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	AVM Gestioni SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	AVM Gestioni SGR S.p.A. – Gestore EuVECA	Membro dell'Organismo di Vigilanza	Cessata
	Baglioni S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Baykar Aerospace S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Baschieri & Pellagri S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Balto S.S.	Socio	Cessata
	BCUBE S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Bianalisi S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	BKN301 S.p.A. (Istituto di Pagamento Sammarinese T.P.@ S.p.A.)	Sindaco Effettivo	Cessata
	Birsa S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	BTX Italian Retail and Brands S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Sindaco Effettivo	Cessata
	Building Energy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Burgo Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Sindaco Effettivo	Cessata
	Calvi S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Calvi Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	CCC S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	CDP Real Asset SGR S.p.A.	Presidente e membro esterno dell'Organismo di Vigilanza	In essere
	Chanel S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Chiara S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Cigierre – Compagnia Generale Ristorazione S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Club House Italia S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Conceria Pasubio S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Confinvest F.L. S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Consulta S.S.	Socio Amministratore	In essere
	Costa Edutainment S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Costa Experience S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Costa Newco S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Costa Topco S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Covercare S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Credit Suisse (Italy) S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Credit Suisse Servizi Fiduciari S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	D360 Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	De Agostini S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	De Agostini Editore S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Dedalus S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Dedalus Healthcare Systems Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Dedalus Holding 2 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Dedalus Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Design Experience Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Design Italia 53 S.r.l.	Sindaco unico	Cessata
	Design Italia 53 S.r.l. (già Comei & Co S.r.l.)	Sindaco unico	In essere
	Design Value S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	Digital360 S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Eden Viaggi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Eat Meat S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Eidosmedia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Ellisse Compagnia Finanziaria S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Equita Real Estate S.r.l. (già Sensible Capital S.r.l.)	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Erbium Bidco S.p.A. (fusa in Eidosmedia S.p.A.)	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Exacta S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Exacta Credit Management S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fastweb S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fastweb S.p.A.	Componente Organismo di Vigilanza	In essere
	FCC S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Fiav L. Mazzacchera S.p.A. in liquidazione	Sindaco effettivo	Cessata
	Fincantieri Infrastrutture Sociali S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fininvest S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Fiocchi S.p.A. (ora Fiobi S.p.A. in liquidazione)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fiocchi Munizioni S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Flash Fiber S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Fomas S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Fomas Hop S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Fondazione Anima Musicale Onlus	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Fondazione Brera	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Fondazione Converso ETS	Consigliere di Amministrazione	Cessata
	Fondazione F unitamente al logo Pegaso ETS	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Fondazione Furio Solinas Onlus	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fondazione Italia Patria della Bellezza	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Fondazione Musicale Umberto Micheli	Consigliere Delegato	In essere
	Fondazione Orchestra da Camera Italiana	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Fondazione Paola A.E. Frassi	Revisore Unico	Cessata
	Fondazione per l'Arte Moderna e Contemporanea - CRT	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Fondazione per l'Educazione Finanziaria e al Risparmio	Revisore	In essere
	Fondazione Pier Lombardo	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Fondazione Riccardo Catella	Amministratore	In essere
	Fondazione San Patrignano ETS	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	Fratelli Piacenza S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Gallerie dell'Accademia di Venezia	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Gardenia Bianca S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Germani S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Sindaco effettivo	In essere
	GFT Italia S.r.l.	Sindaco Unico	In essere
	Gianni Versace S.r.l.	Sindaco Unico	In essere
	Giuseppe Zanotti S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In essere
	GIVI Holding S.r.l.	Sindaco Unico	In essere
	GNL Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Grandi Navi Veloci S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Guarisco Class S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Guido e Carlo Piacenza S.a.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Guerra Olimpica S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Habacus S.r.l.	Consigliere di Amministrazione	Cessata
	Holland Coordinator & Service Co Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Holding Italiana Quattordicesima S.p.A. (già H14 S.p.A.)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	H14 S.p.A. (nuova)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Holding Industriale S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Idrorama S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	illimity SGR S.p.A.	Componente Advisory Board fondo iREC	In essere
	Immucor Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Sindaco Effettivo	Cessata
	Imprima S.p.A. (ora Vertitex S.p.A.)	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Imprima Industrial S.r.l. (già GSL)	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Industrie De Nora S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Innovery S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Interni S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Itaca S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
	Itaca Equity Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Italgo S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Italia Independent S.p.A. (ora II S.p.A. in liquidazione)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Italia Independent Group S.p.A. (ora IIG S.p.A. in liquidazione)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Italian Entertainment Network S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Ithaca S.r.l.	Amministratore	In essere
	Jalou Production Italia S.r.l.	Consigliere di Amministrazione	Cessata
	Join Business Management Consulting S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	Juventus Football Club S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Lanificio Fratelli Cerruti S.p.A.	Sindaco effettivo	in essere
	Leather S.p.A.	Presidente Cons.Amm.ne	cessata
	Leather 2 S.p.A.	Presidente Cons.Amm.ne	cessata
	Lift Tek Elecar S.p.A.	Sindaco effettivo	cessata
	Kenosis S.r.l.	Amministratore Unico	in essere
	Kuore S.p.A.	Presidente collegio sindacale	in essere
	Lincotek Group S.p.A. (già Luglio 2012 S.p.A.)	Presidente collegio sindacale	in essere
	Lincotek Rubbiano S.p.A. (già Turbocoating)	Presidente collegio sindacale	in essere
	Lion 2 S.p.A.	Sindaco effettivo	cessata
	LMBA Investimenti S.r.l.	Amministratore Unico	in essere
	Lottoitalia S.r.l.	Presidente collegio sindacale	in essere
	IGT Lottery S.p.A. Ora Brightstar Lottery S.p.A.	Presidente collegio sindacale	in essere
	Luigi Lavazza S.p.A.	Consigliere Amm.ne	in essere
	Luxury Living Group S.r.l.	Presidente Cons.Amm.ne	cessata
	Magerni S.p.A.	Presidente collegio sindacale	in essere
	Malpensa Logistica Europa S.p.A.	Presidente collegio sindacale	cessata
	Marina di Fiumicino Partecipazioni S.r.l.	Amministratore Unico	cessata
	Marine Interiors Cabins S.p.A.	Sindaco effettivo	cessata
	Marinvest S.r.l.	Presidente collegio sindacale	in essere
	Mati Invest S.r.l.	Amministratore	cessata
	Medlog Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	in essere
	Merlo S.p.A. Industria Metalmeccanica	Sindaco effettivo	in essere
	Meta S.A.P.A. di R. Zagari	Presidente collegio sindacale	cessata
	Mikla S.r.l.	Amministratore Unico	cessata
	Mikla S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	cessata
	Mirar S.r.l.	Consigliere Amm.ne	in essere
	Miti S.p.A.	Sindaco effettivo	in essere
	Motovario S.p.A.	Sindaco effettivo	cessata
	MSC Procurement & Logistics S.p.A.	Presidente collegio sindacale	in essere
	Mulan Bidco S.r.l.	Presidente collegio sindacale	cessata
	M.V.E. 1 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	M.V.E. 2 S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Neos S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Neopharmed Gentili S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Neopharmed Holding S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	New Red S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	New Red S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Nidec ASI S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	OAK - Finance S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	OH Baby Milano S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Okom S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Pargen S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Permasteelisa S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Pisco Sour S.r.l.	Revisore Legale dei Conti	Cessata
	Polaris Partners Holding S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Ports 1961 Italia S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Prada S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale	In essere
		Componente Organismo di Vigilanza	In essere
	Press & Swan S.p.A. (già Press Tours)	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Redecam Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Rigel S.r.l.	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Rinascita Seconda S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Rinascita Seconda S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Robilant e Associati S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Roveda S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	7Layers S.r.l.	Sindaco Unico	In essere
	7Layers Group S.r.l.	Sindaco Unico	Cessata
	Sanpa Servizi S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Satspay S.p.A. (ora Momentum S.p.A.)	Sindaco Effettivo	In essere
	Satspay Italy S.p.A. (ora SatisWelfare S.p.A.)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	SeaCorridor S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Securfin Galleria Due S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Securfin Holdings S.r.l.	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Securfin Macarthur S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Segno 14 S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Selle Royal S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sensible Capital Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sergio Rossi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Sergio Rossi Retail S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	SET – Società Europa Tessile S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	SGS Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sias S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Siderval S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Sipa S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	SI.SE. S.p.A. SB	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Shellnet Società in accomandita per azioni di Shellnet GP S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Snam Rete Gas S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Sorgenia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

Nome e cognome	Società	Carica	Stato
	Sorgenti Italiane S.r.l. in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
	Spada Partners STP S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	S.P.I.I. S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	S.P.I.I. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	SprintItaly S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	SSCP Sunrise Bidco S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Stand Holding di Giorgio Chiarva S.a.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Stand Partecipazioni di Giorgio Chiarva S.a.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Start & Go Innovative Solutions S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Stella S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Stella Finanziaria S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Stella Holding S.A.P.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Step S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sunrise Investments S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Superba One S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Tapi S.p.A.	Consigliere di Amministrazione	In essere
	TD SYNnex Italy S.r.l. (già Tech Data Italia S.r.l.)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Techwald Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Techwald Next S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Tema Sinergie S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Temabi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Sindaco Effettivo	Cessata
	Tep Energy Solution S.r.l.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Tep Energy Solution S.r.l. (ora Renovit Business Solutions S.r.l.)	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	The Venice International Foundation	Consigliere di Amministrazione	In essere
	Transmed S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Trasporti Vecchi-Zironi S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Trigon S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Trussardi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Util Industries S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Valedo S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Valextra S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Viridio S.a.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Xerox S.p.A.	Sindaco Effettivo	In essere
	Xerox Italia Rental Services S.r.l.	Sindaco Effettivo	In essere
	Vodafone Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessata
	Willis Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	037 S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
Michele Grandieri	Con.Fi S.r.l.	Socio	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.

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.

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, l'amministratore con deleghe della Società, Mauro Girardi, è amministratore unico e socio che controlla di fatto Alfiere, Promotore e titolare delle Azioni B e dei Warrant Promotore.

In aggiunta, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il consigliere Franco Fontana sarà proprietario di un numero di Azioni rappresentative di circa il 3,99% del capitale sociale dell'Emittente.

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.

Per una descrizione degli impegni di *lock-up* assunti dal Promotore – sul quale l’Amministratore con deleghe della Società, Mauro Girardi, esercita il controllo di fatto – si rinvia al Paragrafo 5.4, della Sezione Seconda del Documento di Ammissione.

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 20 luglio 2026 e integrato in data 24 luglio 2026 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 2028.

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
Michele Giuseppe Vitti	Presidente del Consiglio di Amministrazione	20 luglio 2026
Mauro Girardi	Amministratore con deleghe	29 maggio 2026
Federico Borgna	Consigliere	20 luglio 2026
Franco Fontana	Consigliere	24 luglio 2026
Davide Cilli	Consigliere	24 luglio 2026
Francesca Bazoli	Consigliere	24 luglio 2026
Claudia Bugno	Consigliere	24 luglio 2026

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato in data 29 giugno 2026 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 2028.

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
Gian Luigi Gola	Presidente del Collegio Sindacale	29 giugno 2026
Fioranna Vittoria Negri	Sindaco effettivo	29 giugno 2026
Roberto Spada	Sindaco effettivo	29 giugno 2026
Carlo Maggia	Sindaco supplente	29 giugno 2026
Michele Grandieri	Sindaco supplente	29 giugno 2026

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

L'Assemblea 2026 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 5% del capitale sociale;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, 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 3, 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 Mauro Girardi quale *investor relations manager*.

In data 20 luglio 2026 e 24 luglio 2026, 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 2, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF in capo a tutti i membri del Collegio Sindacale; e (iii) dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 2 del TUF in capo ai consiglieri Michele Giuseppe Vietti, Federico Borgna, Franco Fontana, Davide Cilli, Francesca Bazoli e Claudia Bugno.

La Società ha approvato in data 20 luglio 2026: (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, Alfiere detiene la totalità delle Azioni B e la totalità dei Warrant Promotore. Si segnala che Mauro Girardi – amministratore con deleghe della Società – esercita un controllo di fatto su Alfiere. In particolare, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale di Alfiere è detenuto come segue: (i) BGS Fiduciaria S.r.l. è titolare di una quota rappresentativa del 50% del capitale sociale e del 67% dei diritti di voto e agisce per conto e nell'interesse del titolare effettivo Mauro Girardi; (ii) BGS Alternative S.r.l. (società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Borgosesia S.p.A.) è titolare di una partecipazione rappresentativa del 24,5% del capitale sociale; e (iii) Dama S.r.l. – società di cui Mauro Girardi è amministratore unico e il cui capitale sociale è detenuto dalla famiglia di Mauro Girardi - è titolare di una partecipazione rappresentativa del 25,5% del capitale sociale.

Si segnala inoltre che, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il consigliere Franco Fontana sarà proprietario di un numero di Azioni rappresentative di circa il 3,99% 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, l'Emittente non ha dipendenti.

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
Alfiere*	225.000	100%
Totale	225.000	100%

* Azioni B

La tabella che segue illustra l'evoluzione della compagine sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, alla luce del collocamento effettivo di numero 3.500.000 Azioni Originarie, per un controvalore complessivo pari a Euro 35.000.000:

Azionisti	N. Azioni	% sul capitale sociale	N. Diritti di voto	% diritti di voto
Alfiere*	262.500	6,98%	2.625.000	42,86%
Flottante	3.500.000	93,02%	3.500.000	57,14%
Totale	3.762.500	100%	6.125.000	100%

* Azioni B

Si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllata da Alfiere, su cui Mauro Girardi esercita un controllo di fatto.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale di Alfiere è detenuto come segue: (i) BGS Fiduciaria S.r.l. è titolare di una quota rappresentativa del 50% del capitale sociale e del 67% dei diritti di voto e agisce per conto e nell'interesse del titolare effettivo Mauro Girardi; (ii) BGS Alternative S.r.l. (società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Borgosesia S.p.A.) è titolare di una partecipazione rappresentativa del 24,5% del capitale sociale; e (iii) Dama S.r.l. – società di cui Mauro Girardi è amministratore unico e il cui capitale sociale è detenuto dalla famiglia di Mauro Girardi - è titolare di una partecipazione rappresentativa del 25,5% del capitale sociale.

13.2. DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, il capitale sociale di EHI! è suddiviso in Azioni Ordinarie e Azioni B.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle Azioni B si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione.

13.3. SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'intero capitale sociale della Società, pari a Euro 50.000,00 (cinquantamila/00) suddiviso in n. 225.000 Azioni B, prive di indicazione del valore nominale, è detenuto da Alfiere. Alla Data di Inizio delle Negoziazioni nessun soggetto controllerà l'Emittente.

13.4. PATTI PARASOCIALI

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è a conoscenza di accordi dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

14.OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1. PREMESSA

Dalla data di costituzione alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha concluso operazioni con parti correlate.

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/00), suddiviso in n. 225.000 Azioni B, prive di indicazione del valore nominale.

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.

Per informazioni sulle caratteristiche delle Azioni B dell'Emittente si rinvia al successivo Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione.

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, fatto salvo quanto indicato al successivo Paragrafo 15.1.7, 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 del gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non fa parte di alcun gruppo.

15.1.7 Evoluzione del capitale sociale

La Società è stata costituita in data 29 maggio 2026 con capitale sociale deliberato e sottoscritto di Euro 10.000,00 (diecimila/00).

In data 29 giugno 2026 con atto a rogito del dott. Massimo Ghirlanda, Notaio del distretto notarile di Biella (BI) (repertorio n. 184602, raccolta n. 3719), la Società è stata trasformata in società per azioni con capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato di Euro 50.000,00 (cinquantamila/00).

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 50.000,00 (cinquantamila/00), suddiviso in n. 225.000 Azioni B, prive di indicazione del valore nominale. Tale numero di azioni deriva, a seguito della delibera dell'Assemblea 2026, dalla conversione e dal contestuale frazionamento di tutte le n. 185.000 azioni ordinarie precedentemente in circolazione in n. 225.000 Azioni B.

L'Assemblea 2026 ha, tra l'altro, deliberato, in sede straordinaria:

- di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, anche in più *tranches*, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.000.000,00, oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 10.000.000 Azioni Originarie da offrirsi in sottoscrizione ai fini della Quotazione, ai seguenti termini e condizioni: l'aumento è riservato in sottoscrizione (i) a investitori qualificati e istituzionali, per massimi nominali Euro 950.000,00 (novecentocinquantamila/00) con emissione di massime n. 9.500.000 Azioni Originarie, e (ii) a investitori diversi dagli investitori qualificati e istituzionali, per massimi nominali Euro 50.000,00 (cinquantamila/00) con emissione di massime n. 500.000 Azioni Originarie, fermo restando che le Azioni Originarie eventualmente non sottoscritte ai sensi del precedente punto (ii) potranno essere offerte in sottoscrizione agli investitori di cui al precedente punto (i); l'efficacia delle sottoscrizioni raccolte è sospensivamente condizionata al raggiungimento di tante sottoscrizioni che consentano la costituzione del flottante minimo richiesto per il rilascio del provvedimento di inizio delle negoziazioni da parte di Borsa Italiana; le Azioni Originarie di nuova emissione avranno godimento regolare; e il termine finale di sottoscrizione è fissato al 30 novembre 2026, prevedendo che l'aumento di capitale assumerà efficacia anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, sin dal momento di ciascuna sottoscrizione, salvi gli effetti dell'iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese;
- di aumentare, subordinatamente alla Quotazione, il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e progressiva, da eseguire anche in più tranches, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per massimi nominali Euro 143.950,00, mediante emissione di massime n. 1.439.500 nuove azioni ordinarie di compendio, prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare, ai seguenti termini e condizioni: (A) le azioni sono da riservare a servizio dell'esercizio dei Warrant EHI!; (B) le azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare; (C) i titolari dei Warrant EHI! avranno la facoltà di sottoscrivere azioni di compendio, come indicato nel Regolamento Warrant; (D) il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione di compendio è pari a Euro 0,10 per azione, conformemente a quanto previsto dal Regolamento Warrant EHI!, integralmente imputato alla parità contabile implicita e, pertanto, senza sovrapprezzo; resta inteso che il numero delle azioni di compendio da emettere a fronte di ciascuna richiesta di esercizio sarà determinato in applicazione del rapporto di esercizio, con arrotondamento per difetto; (E) il prezzo di sottoscrizione dovrà essere versato in denaro interamente all'atto della sottoscrizione delle relative azioni; (F) il termine finale per la sottoscrizione è fissato al termine di decadenza, quale definito nel Regolamento Warrant, comunque non oltre il 31 dicembre 2034;
- di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e progressiva, da eseguirsi anche in più tranches, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, a servizio esclusivo dell'esercizio dei Warrant Promotore EHI!, per massimi nominali Euro 170.000,00 mediante emissione di massime n. 1.700.000 azioni ordinarie di compendio, prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare, ai seguenti termini e condizioni: (A) le azioni ordinarie di compendio sono da riservare a servizio esclusivo dell'esercizio dei Warrant Promotore EHI!; (B) le azioni ordinarie di compendio di nuova emissione avranno godimento pari a quello delle Azioni Ordinarie già in circolazione alla data di emissione; (C) i titolari dei Warrant Promotore EHI! avranno la facoltà di sottoscrivere azioni ordinarie di compendio in ragione di n. 1 azione per ciascun Warrant Promotore EHI! esercitato, come sopra approvato; (D) il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione ordinaria di compendio è pari a Euro 0,10 per azione, conformemente al Regolamento Warrant Promotore EHI!, integralmente imputato alla parità contabile implicita e, pertanto, senza sovrapprezzo; (E) il prezzo di sottoscrizione dovrà essere versato in denaro interamente all'atto della sottoscrizione delle relative azioni; (F) il termine finale per la sottoscrizione è fissato al termine di decadenza, quale definito dal Regolamento Warrant Promotore EHI!, comunque non oltre il 31 dicembre 2029; (G) le azioni ordinarie

di compendio rivenienti dall'esercizio dei Warrant Promotore EHI! avranno le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione e potranno essere ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan;

- di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un ammontare nominale massimo di Euro 105.000,00, mediante emissione di massime n. 525.000 Azioni B, al prezzo di Euro 0,20 per ciascuna azione, a liberazione della parità contabile implicita. L'aumento di capitale è riservato alla sottoscrizione da parte del Promotore, con termine finale di sottoscrizione fissato al 30 novembre 2026 e, comunque, se precedente, entro la data ultima di regolamento del collocamento finalizzato alla Quotazione. L'organo amministrativo *pro tempore* in carica potrà emettere un numero di Azioni B non eccedente il 7,5% delle Azioni Ordinarie che saranno sottoscritte nell'ambito del Collocamento.

15.2. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO SOCIALE

La Società è stata costituita in data 29 maggio 2026 con capitale sociale deliberato e sottoscritto di Euro 10.000,00 (diecimila/00).

In data 3 luglio 2026, l'Assemblea 2026 ha, *inter alia*, approvato l'adozione dello Statuto.

15.2.1 Oggetto sociale e scopo dell'Emittente

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

“3.1 La Società ha per oggetto:

- la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni, anche di minoranza, in altra/e impresa/e nonché di altre forme di potenziale aggregazione della Società stessa con altra/e impresa/e, da realizzarsi successivamente alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, eventualmente anche segmento professionale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente la “Data di Inizio delle Negoziazioni”, la “Quotazione” e l’“Euronext Growth Milan”) 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/e impresa/e selezionata/e e/o di conferimento (ciascuna operazione, a seconda del caso, l’“Operazione Rilevante”), nonché la relativa realizzazione e/o perfezionamento con qualunque modalità di legge essa sia attuata; alla realizzazione della potenziale aggregazione di cui sopra la Società avrà a modificare l'oggetto sociale in coerenza con l'aggregazione medesima, ove necessario;*
- la prestazione a favore della/e società target (ovvero nei confronti di altra/e società) di servizi di consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria, strategia industriale e organizzazione aziendale, strutturazione di operazioni di finanza straordinaria, ristrutturazione aziendale e del debito e di questioni connesse (ivi incluse a titolo esemplificativo acquisizioni e cessioni di aziende e/o rami d'azienda, fusioni, scissioni, operazioni di ristrutturazione finanziaria e/o riorganizzazioni aziendali o societarie e accesso al mercato del capitale di rischio mediante quotazioni di strumenti finanziari). In ogni caso, è esclusa ogni attività di consulenza in materia di investimenti riservata a particolari soggetti, ovvero qualsiasi altra attività che sia riservata per legge a determinati soggetti.*

3.2 La Società può compiere inoltre 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 di ogni altra attività riservata ai sensi di legge.”

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

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, il capitale sociale è suddiviso in Azioni Ordinarie e in Azioni B.

Ai sensi dell'articolo 6-bis dello Statuto, le Azioni B sono dotate delle seguenti caratteristiche:

- (a) attribuiscono il diritto di voto in misura di 10 voti per ogni Azione B detenuta, in relazione a tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante; successivamente alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, ciascuna Azione B attribuirà un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società;
- (b) sono intrasferibili fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, fermi i limiti di legge, fatti salvi i trasferimenti consentiti ai sensi dello Statuto;
- (c) partecipano agli utili nella misura e con le modalità dettagliate all'articolo 31 dello Statuto, beneficiando in via esclusiva del diritto a percepire un importo privilegiato pari al 20% dell'Utile Operazione Rilevante (ossia la differenza positiva tra i proventi derivanti dall'Operazione Rilevante e il relativo Capitale Investito (come definito nello Statuto), maggiorato dei costi di diretta imputazione e di una quota proporzionale dei costi indiretti), come meglio dettagliato e definito nello Statuto;
- (d) non potranno partecipare alla distribuzione, sia nel corso della durata della Società che in sede di liquidazione, della riserva da sovrapprezzo costituita in sede di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie;
- (e) beneficiano del diritto esclusivo a beneficiare in ogni tempo, anche in sede di liquidazione della Società, della distribuzione della riserva da sovrapprezzo costituita in sede di sottoscrizione delle Azioni B, ove presente;
- (f) sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie, nel rapporto di 1 Azione Ordinaria ogni 1 Azione B al verificarsi di una Causa di Conversione, come definita nello statuto.

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

Fatto salvo quanto di seguito indicato, lo Statuto non contiene previsioni volte a ritardare, rinviare o impedire una modifica del controllo sull'Emittente.

Si precisa che ai sensi degli articoli 11 e 11-*bis* dello Statuto, in conformità al Regolamento Emittenti EGM, è previsto che a partire dal momento in cui le Azioni Ordinarie emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed 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 106 e 108 e 111 del TUF).

15.2.4 Indicazione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni posseduta

Lo Statuto dell'Emittente contiene alcune disposizioni che impongono l'effettuazione di una comunicazione al pubblico in caso di variazione delle partecipazioni sociali.

In particolare, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, a partire dal momento in cui le Azioni Ordinarie emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'EGM, è applicabile – ai sensi del Regolamento Emittenti EGM – la disciplina relativa alle società quotate sugli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti prevista dal TUF e dai regolamenti di attuazione emanati da Consob, *pro tempore* vigente (la “**Disciplina sulla Trasparenza**”), salvo quanto di seguito previsto.

Il socio che venga a detenere azioni della Società ammesse alla negoziazione sull'EGM in misura pari o superiore alle soglie stabilite ai sensi del Regolamento Emittenti EGM (la “**Partecipazione Significativa**”) è tenuto a darne tempestiva comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società.

Il raggiungimento o il superamento della Partecipazione Significativa costituiscono un “Cambiamento Sostanziale” che deve essere comunicato alla Società senza indugio dopo l’operazione che ha comportato il Cambiamento Sostanziale secondo i termini e le modalità previsti dalla Disciplina sulla Trasparenza.

In caso di mancato adempimento degli obblighi di comunicazione delle Partecipazioni Significative troverà applicazione la Disciplina sulla Trasparenza.

16.CONTRATTI RILEVANTI

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.

Apertura Conto Corrente Vincolato

In conformità con quanto previsto dall'art. 10 dello Statuto, 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 13 dello Statuto; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Il 100% degli interessi positivi maturati sulle Somme Vincolate potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero di scioglimento della Società e ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4,5% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di Quotazione. Inoltre, ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dall'organo amministrativo a copertura dei costi di gestione del Conto Corrente Vincolato e di eventuali interessi negativi maturati sulle somme ivi depositate. Gli amministratori curano che la contabilità societaria consenta l'individuazione di tali voci attive e passive.

Lettera di impegno del Promotore

Il Promotore si è impegnato a coprire le spese sostenute dalla Società in relazione all'Operazione Rilevante, fino a un importo massimo di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00), in caso di mancata realizzazione della Operazione Rilevante.

Lettera di intenti non vincolante

In data 23 luglio 2026, EHI! ha sottoscritto con una potenziale *target* (la “**Potenziale Target**”), attiva nella gestione di una piattaforma integrata di rigenerazione *brownfield*, una lettera di intenti non vincolante volta a disciplinare le principali linee guida relative a una potenziale operazione di investimento nella Potenziale Target (la “**Potenziale Operazione**”).

La sottoscrizione della documentazione definitiva relativa alla Potenziale Operazione è subordinata, tra l'altro: (i) al soddisfacente esito, a insindacabile giudizio di EHI!, di un'attività di *due diligence* di natura economica, patrimoniale, finanziaria, operativa, legale, fiscale e giuslavoristica sulla Potenziale Target; (ii) all'approvazione della Potenziale Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione di EHI!.

Sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Documento di Ammissione, la Potenziale Operazione potrebbe trovare attuazione entro il 30 settembre 2026.

L'Emittente ritiene che la Potenziale Target sia compatibile con le linee guida dettate dalla Politica di Investimento.

17.INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

17.1. RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI

Fatte salve le fonti di mercato indicate nel Documento di Ammissione, nonché le relazioni della Società di Revisione non vi sono nel Documento di Ammissione pareri o relazioni attribuite ad esperti.

17.2. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze. La Società conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a conoscenza dell’Emittente medesimo anche sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni inesatte o ingannevoli.

18.INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene partecipazioni.

SEZIONE SECONDA

1.PERSONE RESPONSABILI

1.1. PERSONE RESPONSABILI

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, comprendendo le risorse finanziarie raccolte in sede di Quotazione per un importo minimo, al lordo delle spese di Quotazione, almeno pari a Euro 1.400.000,00 (unmilionequattrocentomila/00), sarà sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle sino al Termine Massimo.

Si precisa inoltre che il Promotore si è altresì impegnato a coprire le spese sostenute dalla Società in relazione all'Operazione Rilevante, fino a un importo massimo di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00), in caso di mancata realizzazione della Operazione Rilevante.

3.2. RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI

La Società, al fine di raccogliere le risorse finanziarie necessarie per effettuare l'Operazione Rilevante, intende procedere a un'operazione di collocamento e di ammissione alle negoziazioni sull'EGM delle Azioni e dei Warrant.

Il ricavato massimo stimato derivante dall'Offerta, calcolato sulla base del prezzo di Offerta, è pari a Euro 100.000.000,00 (centomilioni/00).

Il 100% dei proventi complessivi dell'Offerta sarà depositato sul Conto Corrente Vincolato.

Le Somme Vincolate potranno essere utilizzate, previa autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, 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 ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto e/o il Recesso Convenzionale, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto; e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Si precisa che: (i) il 100% degli interessi positivi maturati sulle Somme Vincolate potranno essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero di scioglimento della Società; e (ii) ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, fino al 4,5% delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e il pagamento dei compensi degli *advisors* coinvolti nel processo di Quotazione. Inoltre, ove così deliberato dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, le somme depositate sul Conto Corrente Vincolato potranno essere utilizzate dall'organo amministrativo a copertura dei costi di gestione del Conto Corrente Vincolato e di eventuali interessi negativi maturati sulle somme ivi depositate.

A seguito dell'approvazione dell'Operazione Rilevante, da parte dell'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione potrà disporre dell'intera liquidità depositata sul Conto Corrente Vincolato (al netto delle spese e risorse eventualmente utilizzate ai fini della restituzione ai soci che esercitino il diritto di recesso).

Di seguito si riporta una tabella con la stima massima delle disponibilità derivanti dal collocamento, alla Data di Inizio delle Negoziations, di numero 3.500.000 Azioni Originarie e, per completezza, dalla sottoscrizione da parte del Promotore delle Azioni B e dei Warrant Promotore.

Dati in Euro	Raccolta 35 milioni di Euro
--------------	-----------------------------

Capitale Sociale (sottoscrizione azioni ordinarie = Azioni B) versato dal Promotore	50.000,00
Sottoscrizione ulteriori Azioni B	7.500,00
Derivante dall'Offerta sul mercato	35.000.000
Totale disponibilità lorda	35.057.500,00
Spese per prestazioni professionali ed altri costi di ammissione alle negoziazioni	245.000,00

Si segnala che tutte le commissioni relative all'Offerta saranno dovute al Global Coordinator esclusivamente in caso di perfezionamento dell'Operazione Rilevante.

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

4.1. DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E/O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni sull'EGM ed oggetto dell'Offerta sono le Azioni Ordinarie ed i Warrant dell'Emittente.

4.2. DESCRIZIONE DELLE AZIONI ORDINARIE

4.2.1 Descrizione delle Azioni Ordinarie

Le azioni di nuova emissione rinvergono dall'Aumento di Capitale deliberato dall'Assemblea 2026.

Alle Azioni Originarie è attribuito il codice ISIN IT0005723611.

Si segnala che, in caso di alienazione delle Azioni Originarie, in data antecedente alla data dell'Assemblea chiamata a deliberare in merito all'Operazione Rilevante, le stesse saranno identificabili in Azioni Ordinarie con codice ISIN IT0005723405.

4.2.2 Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse

Le Azioni Ordinarie sono state emesse ai sensi della legislazione italiana.

4.2.3 Caratteristiche delle Azioni

Le Azioni Ordinarie della Società sono nominative, liberamente trasferibili, prive di indicazione del valore nominale, godimento regolare e 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.

4.2.4 Valuta di emissione delle Azioni

Le Azioni Ordinarie sono denominate in Euro.

4.2.5 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni

Le Azioni Ordinarie sono nominative, liberamente trasferibili ed indivisibili, godimento regolare e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. Ogni Azione Ordinaria 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 Ordinarie attribuiscono ciascuna ai rispettivi titolari il diritto di partecipare agli utili della Società, in sede di distribuzione degli stessi, in conformità a quanto disposto dall'Articolo 31 dello Statuto.

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

Le Azioni Ordinarie sono state emesse sulla base delle delibere assunte dall'Assemblea 2026 (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafi 15.1.5 e 15.1.7 del Documento di Ammissione).

4.2.7 Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni

Dietro pagamento del relativo prezzo, le Azioni Ordinarie saranno messe a disposizione degli aventi diritto sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

4.2.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni

Fatto salvo quanto descritto al successivo Paragrafo 5.3, non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie dell'Emittente imposte da clausole statutarie ovvero dalle condizioni di emissione.

Le Azioni Ordinarie saranno immesse nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli, e sottoposti al regime di dematerializzazione, ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF.

4.2.9 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

Poiché la Società non è una società con titoli ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati italiani, non trovano applicazione le disposizioni previste dal TUF e dai relativi regolamenti di attuazione, tra cui in particolare il Regolamento 11971, con specifico riferimento alle disposizioni dettate in materia di offerte pubbliche di acquisto e offerte pubbliche di vendita.

In conformità al Regolamento Emittenti EGM, l'Emittente ha previsto statutariamente che a partire dal momento in cui le Azioni Ordinarie emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed 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 106, 108 e 111 del TUF).

Per maggiori informazioni si rinvia agli articoli 12 e 12-*bis* dello Statuto disponibile sul sito *internet* www.ehispa.it.

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

Gli strumenti finanziari di EHI! non sono mai stati oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né alcuna offerta pubblica di scambio è stata effettuata dalla Società su azioni o quote rappresentative di capitale di altre società o enti.

4.3. DESCRIZIONE DEI WARRANT

4.3.1 Descrizione dei Warrant

Il Documento di Ammissione ha altresì ad oggetto l'ammissione alle negoziazioni sull'EGM dei Warrant della Società.

Il numero totale dei Warrant, denominati "*Warrant EHI!*", è di massimo n. 5.000.000 in caso di integrale sottoscrizione delle massime n. 10.000.000 Azioni Originarie oggetto dell'Offerta.

I Warrant rivengono dalla delibera dell'Assemblea 2026 della Società.

I Warrant, alla Data di Ammissione, hanno il seguente codice ISIN: IT0005723371.

4.3.2 Legislazione in base alla quale i Warrant sono emessi

I Warrant sono emessi ai sensi della legislazione italiana.

4.3.3 Caratteristiche dei Warrant

I Warrant sono al portatore e sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione.

I Warrant circolano separatamente dalle Azioni Ordinarie cui sono stati abbinati alla data di emissione e sono liberamente trasferibili.

4.3.4 Valuta di emissione dei Warrant

La valuta di riferimento dei Warrant è l'Euro.

4.3.5 Descrizione dei diritti connessi ai Warrant e modalità per il loro esercizio

I Warrant emessi dall'Emittente presentano caratteristiche innovative e diverse da quelle dei *warrant* usualmente negoziati sul mercato italiano.

I warrant tradizionali

I *warrant* tradizionali normalmente rappresentano delle opzioni di aumento di capitale a termine, comportando il versamento di un corrispettivo fisso per la sottoscrizione delle nuove azioni.

Il regolamento che disciplina il loro funzionamento, pertanto, identifica tre fondamentali grandezze:

- (i) il prezzo di sottoscrizione delle azioni di compendio;
- (ii) il rapporto di esercizio (che indica il numero, anche frazionario, di azioni di compendio sottoscrivibili a fronte dell'esercizio di un *warrant*); e
- (iii) il prezzo soglia che indica il prezzo delle azioni e/o delle azioni della società *target* ai fini del verificarsi della condizione di esercizio.

Il caso più semplice è quello di un rapporto di esercizio pari a 1:1 (ovvero a fronte dell'esercizio di ogni *warrant* viene consegnata una azione di compendio contro pagamento per cassa del prezzo *strike* o prezzo di sottoscrizione).

In generale il prezzo *strike* è superiore al prezzo di mercato dell'azione sottostante nel momento in cui il *warrant* viene emesso. Ciò significa che l'opzione implicita nel *warrant* è *out of the money*. Il che tuttavia non implica che il *warrant* stesso sia privo di valore. Il prezzo di una opzione è infatti composto da due elementi: l'*intrinsic value* (differenza tra *strike* e prezzo di mercato del sottostante) ed il *time value* (valore del tempo, durante il quale il prezzo di mercato potrebbe salire fino a rendere positiva la differenza con lo *strike*).

Il rischio di "diluizione" che l'esistenza di *warrant* comporta per gli azionisti esistenti è funzione (i) della quantità di *warrant* in circolazione e (ii) del loro prezzo *strike*.

In generale l'opzione implicita nei *warrant* tradizionali è di tipo americano (ovvero il *warrant* stesso può essere esercitato in qualsiasi momento durante la sua vita).

I Warrant EHI!

L'Assemblea 2026 ha deliberato, tra l'altro, di emettere massime numero 1.439.500 azioni di compendio senza indicazione del valore nominale, da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant EHI!.

I Warrant EHI! sono assegnati gratuitamente come segue:

- in sede di Offerta: n. 5 Warrant EHI! saranno assegnati gratuitamente ogni n. 100 Azioni sottoscritte nell'ambito dell'Offerta; e
- subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante: ulteriori n. 45 Warrant EHI! ogni n. 100 Azioni detenute.

Si precisa che: (a) il diritto a ricevere i Warrant EHI!, da assegnarsi subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante, è incorporato nelle Azioni stesse e circolerà con le medesime fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante che sarà determinata compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana; a tale data gli ulteriori Warrant EHI! saranno emessi e inizieranno a negoziare separatamente dalle Azioni; e (b) l'assegnazione dei Warrant EHI!, da assegnarsi subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante, non sarà considerata un'operazione straordinaria.

I Warrant EHI! sono al portatore e sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213.

Una volta emessi, i Warrant EHI! circolano separatamente dalle Azioni cui sono stati abbinati alla data di emissione e sono liberamente trasferibili.

Esercizio dei Warrant EHI!

Esercizio dei Warrant EHI! al verificarsi della condizione di esercizio

Durante il periodo di riferimento (ossia, il periodo compreso tra il terzo giorno di borsa aperta del secondo mese di calendario successivo alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante e il termine di decadenza, che coincide con la prima tra le seguenti date: (i) il quinto anniversario dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante; ovvero (ii) il trentesimo giorno successivo alla Comunicazione di Accelerazione (come di seguito definita), qualora nel corso di un periodo di esercizio si verifichi la condizione di esercizio, i portatori dei Warrant EHI! potranno richiedere di sottoscrivere, al prezzo di sottoscrizione delle azioni di compendio, le azioni di compendio, in ragione del seguente rapporto di esercizio:

Prezzo Medio Mensile – Prezzo Strike / Prezzo Medio Mensile – Prezzo di Sottoscrizione Azioni di Compendio

Le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli presso cui i Warrant EHI! sono depositati entro l'ultimo giorno di borsa aperta di ciascun periodo di esercizio. Le azioni di compendio rivenienti dall'esercizio dei Warrant EHI! saranno rese disponibili dalla Società per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli, il giorno di borsa aperta successivo al termine dell'ultimo giorno di ciascun periodo di esercizio.

Le azioni di compendio avranno godimento pari a quello delle Azioni in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant EHI!. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di compendio pari a Euro 0,10 (zero/10) dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti.

L'esercizio dei Warrant EHI! sarà in ogni caso sospeso nei c.d. periodi ristretti. Le richieste di sottoscrizione effettuate fino al giorno precedente la delibera consiliare di convocazione dell'Assemblea restano valide e assumono efficacia a partire dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno del periodo ristretto. Qualora durante un periodo ristretto si verifichi la condizione di esercizio, l'esercizio dei Warrant EHI! resterà sospeso sino al termine del periodo ristretto.

I Warrant EHI! potranno essere esercitati anche anticipatamente qualora venga promossa un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio avente a oggetto le Azioni (l'“**Offerta Pubblica di Acquisto e/o Scambio**”). In tal caso, al fine di consentire ai titolari dei Warrant EHI! di aderire all'Offerta Pubblica di Acquisto e/o Scambio, i Warrant EHI! potranno essere esercitati dai rispettivi titolari, nel periodo compreso tra il 1° e il 15° giorno di calendario successivo alla pubblicazione della comunicazione dell'offerente avente a oggetto la decisione o il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta Pubblica di Acquisto e/o Scambio (la “**Comunicazione dell'Offerente**”), secondo il seguente rapporto di esercizio:

Prezzo Medio Mensile – Prezzo Strike / Prezzo Medio Mensile – Prezzo di Sottoscrizione Azioni di Compendio

La Società provvederà a comunicare il periodo di esercizio anticipato in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto e/o Scambio senza indugio successivamente alla pubblicazione della comunicazione dell'offerente. Le azioni di compendio saranno messe a disposizione con le medesime modalità di cui sopra e, in ogni caso, in tempo utile per consentire a coloro che abbiano esercitato i Warrant EHI! di aderire all'Offerta Pubblica di Acquisto e/o di Scambio apportando le medesime azioni di compendio.

Esercizio dei Warrant EHI! al verificarsi della condizione di accelerazione

Qualora il prezzo medio mensile risulti superiore al prezzo soglia di Euro 13,30 (la “**Condizione di Accelerazione**”), la Società ne darà comunicazione (la “**Comunicazione di Accelerazione**”). In tal caso, i portatori dei Warrant EHI! dovranno obbligatoriamente esercitare i propri Warrant EHI! entro e non oltre 30 giorni dalla data della Comunicazione di Accelerazione. Qualora i Warrant EHI! non venissero esercitati entro il suddetto termine, i medesimi saranno definitivamente annullati senza che i relativi portatori abbiano diritto ad alcun indennizzo o risarcimento.

Nel caso in cui si verifichi la Condizione di Accelerazione, i portatori dei Warrant EHI! potranno richiedere di sottoscrivere azioni di compendio, al prezzo di sottoscrizione delle azioni di compendio, in qualsiasi momento entro e non oltre la prima data tra (i) il 30° giorno di calendario dalla pubblicazione della Comunicazione di Accelerazione e (ii) il termine di decadenza, in ragione del seguente rapporto di esercizio (numero anche frazionario da arrotondarsi per difetto alla quarta cifra decimale):

$$\text{Rapporto di Esercizio (Accelerazione)} = (\text{Prezzo Soglia} - \text{Prezzo Strike}) / (\text{Prezzo Soglia} - \text{Prezzo Sottoscrizione Azioni di Compendio})$$

Nel caso di avveramento della Condizione di Accelerazione, la Comunicazione di Accelerazione sarà effettuata dalla Società senza indugio e comunque entro il 2° giorno di borsa aperta successivo al verificarsi della Condizione di Accelerazione, tramite comunicato stampa.

Nel caso di avveramento della Condizione di Accelerazione, le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli presso cui i Warrant EHI! sono depositati entro il termine del periodo di esercizio dei Warrant EHI!. Le azioni di compendio rivenienti dall'esercizio dei Warrant EHI! saranno rese disponibili dalla Società per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli, il giorno di borsa aperta successivo al termine dell'ultimo giorno del relativo periodo di esercizio.

Si segnala inoltre che, qualora la Società dia esecuzione:

- (a) ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di altri *warrant* validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili o con *warrant* o comunque ad operazioni che diano luogo allo stacco di un diritto negoziabile, a eccezione degli aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea 2026, il prezzo *strike* sarà diminuito (e in nessun caso aumentato) di un importo, arrotondato al millesimo di Euro inferiore, pari a:

$$\text{Nuovo Prezzo Strike} = \text{Prezzo Strike} - (P_{cum} - P_{ex})$$

dove:

“ P_{cum} ” rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi 5 Prezzi Medi Giornalieri “*cum diritto*” (di opzione relativo all’aumento di cui trattasi) dell’Azione;

“ P_{ex} ” rappresenta la media aritmetica semplice dei primi 5 Prezzi Medi Giornalieri “*ex diritto*” (di opzione relativo all’aumento di cui trattasi) dell’Azione.

- (b) ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni: il rapporto di esercizio sarà incrementato e il prezzo *strike* diminuito, entrambi proporzionalmente al rapporto di assegnazione gratuita;
- (c) al raggruppamento/frazionamento delle azioni, il rapporto di esercizio sarà diminuito/incrementato e il prezzo *strike* sarà incrementato/diminuito, entrambi proporzionalmente al rapporto di raggruppamento/frazionamento;
- (d) ad aumenti gratuiti del capitale senza emissione di nuove azioni o a riduzioni del capitale per perdite senza annullamento di Azioni, non sarà modificato il prezzo *strike*;
- (e) ad aumenti del capitale mediante emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441 commi 4°, 5°, 6° e 8° del Codice Civile, non sarà modificato il prezzo *strike*;
- (f) a operazioni di fusione/scissione in cui la Società non sia, rispettivamente, la società incorporante/beneficiaria, il rapporto di esercizio ed il prezzo *strike* saranno conseguentemente modificati sulla base del rapporto di concambio/assegnazione;

Gli adeguamenti che precedono verranno proposti in deliberazione all’organo competente, unitamente all’operazione sul capitale che determina l’adeguamento stesso, per quanto necessario.

Qualora si proceda a modifiche del prezzo *strike*, il relativo prezzo soglia, il rapporto di esercizio ed il prezzo di sottoscrizione delle azioni di compendio saranno a loro volta modificati in funzione del prezzo *strike* rideterminato.

Qualora la Società dia esecuzione all’Operazione Rilevante mediante un’operazione di fusione per incorporazione o una fusione inversa della società *target*, alla data di efficacia dell’Operazione Rilevante i Warrant EHI! si modificheranno automaticamente in un numero di *warrant* emessi, rispettivamente, dalla società risultante dalla fusione o dalla società *target*, aventi le medesime caratteristiche dei Warrant EHI!.

Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle sopra elencate e che produca effetti analoghi o simili a quelli sopra considerati: (i) sarà rettificato il prezzo *strike* secondo metodologie di generale accettazione, previa – ove necessario – deliberazione dell’assemblea della Società; e (ii) potranno essere modificati – senza la necessità di una delibera di approvazione da parte dei portatori dei Warrant – il numero delle azioni di compendio sottoscrivibili, con modalità normalmente accettate e con criteri non incompatibili con quelli descritti, comunque, sulla base di metodologie di generale accettazione volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell’evento e nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari in vigore.

Nei casi in cui per effetto di quanto previsto, all’atto dell’esercizio dei Warrant EHI! spettasse un numero non intero di azioni di compendio, il portatore dei Warrant EHI! avrà il diritto di ricevere azioni di compendio fino alla concorrenza del numero intero, con arrotondamento all’unità inferiore, e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

Per maggiori informazioni in merito ai Warrant EHI! si rinvia al Regolamento Warrant allegato all'appendice del Documento di Ammissione e disponibili sul sito *internet* della Società www.ehispa.it.

I Warrant Promotore EHI!

I Warrant Promotore sono assegnati gratuitamente al Promotore B, in ragione del 17% (diciassette per cento) delle Azioni Ordinarie emesse dalla Società in esecuzione dell'Aumento di Capitale Quotazione, fino a un numero massimo di n. 1.700.000, conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea 2026.

I Warrant Promotore:

- sono sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, come di volta in volta modificato, e sono ammessi nel sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A.;
- attribuiscono il diritto a sottoscrivere un'azione di compendio per ciascun Warrant Promotore;
- sono nominativi e sono intrasferibili fino alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante.

Si segnala che non è stata richiesta, né sarà richiesta l'ammissione dei Warrant Promotore alla negoziazione su un mercato regolamentato italiano o estero.

Condizioni di esercizio dei Warrant Promotore

Subordinatamente al verificarsi della condizione di esercizio (ossia, l'intervenuta efficacia dell'Operazione Rilevante), i portatori del Warrant Promotore potranno – entro il termine di decadenza – chiedere di sottoscrivere azioni di compendio nel rapporto di un'azione di compendio per ciascun Warrant Promotore.

La comunicazione circa l'avveramento della condizione di esercizio sarà effettuata dalla Società senza indugio tramite comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* della Società.

Le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli presso cui i Warrant Promotore sono depositati entro il termine di decadenza. Le azioni di compendio rivenienti dall'esercizio dei Warrant Promotore saranno rese disponibili dalla Società per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli, il giorno di mercato aperto successivo al termine dell'ultimo giorno del periodo di esercizio. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di compendio dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione della richiesta di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei titolari dei Warrant Promotore, sul conto corrente che la Società indicherà ai portatori dei Warrant Promotore che abbiano presentato richiesta di esercizio.

Le azioni di compendio avranno godimento pari a quello delle Azioni in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant Promotore. L'esercizio dei Warrant Promotore sarà in ogni caso sospeso nei periodi ristretti. Le richieste di sottoscrizione effettuate fino al giorno precedente la delibera consiliare di convocazione dell'Assemblea restano valide ed assumono efficacia a partire dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno del periodo ristretto. Qualora il giorno di intervenuta efficacia dell'Operazione Rilevante cada durante un periodo ristretto, l'esercizio dei Warrant Promotore resterà sospeso sino al termine del periodo ristretto e il termine di decadenza riprenderà a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno del periodo ristretto.

Qualora la Società dia esecuzione a operazioni sul capitale sociale potranno essere modificati – senza la necessità di una delibera di approvazione da parte dei portatori dei Warrant Promotore – il numero delle azioni di compendio sottoscrivibili, con modalità normalmente accettate e, comunque, sulla base di metodologie di generale accettazione volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento e nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari in vigore.

Per maggiori informazioni in merito ai Warrant Promotore si rinvia al Regolamento Warrant Promotore EHI! allegato all'appendice del Documento di Ammissione e disponibili sul sito *internet* della Società www.ehispa.it.

4.3.6 Indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i Warrant verranno emessi

I Warrant sono stati emessi sulla base delle delibere assunte dall'Assemblea 2026 (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafi 15.1.5 e 15.1.7 del Documento di Ammissione).

4.3.7 Data di emissione e di messa a disposizione dei Warrant

I Warrant EHI! sono emessi e messi a disposizione dei titolari di Azioni come segue:

- in sede di Offerta: n. 5 Warrant EHI! saranno assegnati gratuitamente ogni n. 100 Azioni sottoscritte nell'ambito dell'Offerta; e
- subordinatamente all'efficacia dell'Operazione Rilevante: ulteriori n. 45 Warrant EHI! ogni n. 100 Azioni detenute.

4.3.8 Limitazioni alla libera trasferibilità dei Warrant

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

I Warrant saranno immessi nel sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli, e sottoposti al regime di dematerializzazione, ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF.

4.3.9 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di scambio di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai Warrant

Si rinvia a quanto indicato all'articolo 11-*bis* dello Statuto.

4.3.10 Precedenti offerte pubbliche di acquisto sui Warrant

Si rinvia a quanto indicato nel precedente Paragrafo 4.2.10 del Documento di Ammissione.

4.4. PROFILI FISCALI

La normativa fiscale dello Stato dell'investitore, quella del paese di registrazione dell'Emittente e quella del paese di residenza fiscale dell'Emittente (se diverso dal paese di registrazione) possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni e dai Warrant.

Pertanto, gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, detenzione e della cessione delle Azioni e dei Warrant.

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

In data 24 luglio 2026, Alfiere, in qualità di Promotore, ha sottoscritto con l'Emittente un accordo (l'“**Accordo di Lock-Up**”) avente a oggetto la disponibilità delle azioni ordinarie della Società che saranno detenute da Alfiere rivenienti (i) dalla conversione delle Azioni B, ai termini e alle condizioni previsti dallo Statuto, e (ii) dall'esercizio dei Warrant Promotore, ai termini e alle condizioni previsti dal Regolamento Warrant Promotore EHI.

In forza dell'Accordo di Lock-Up, Alfiere si è impegnata nei confronti dell'Emittente a non trasferire, in tutto o in parte, le azioni ordinarie che saranno detenute da Alfiere rivenienti dalla conversione delle Azioni B e dall'esercizio dei Warrant Promotore, senza la preventiva autorizzazione dell'assemblea ordinaria dell'Emittente, da adottarsi con le maggioranze ordinarie di legge. L'impegno di *lock-up* ha una durata pari a 12 mesi e, precisamente: (i) con riferimento alle azioni ordinarie detenute da Alfiere rivenienti dalla conversione delle Azioni B al verificarsi di una causa di conversione, decorrenti dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero, se successiva, dalla data di conversione delle relative Azioni B; e (ii) con riferimento alle azioni ordinarie detenute da Alfiere rivenienti dall'esercizio dei Warrant Promotore, decorrenti dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante ovvero, se successiva, dalla data di sottoscrizione delle relative azioni.

Ai fini dell'Accordo di Lock-Up, per “trasferimento” si intende qualsiasi accordo o atto *inter vivos*, a titolo gratuito o oneroso, il cui effetto o oggetto sia quello di trasferire, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, anche in via temporanea, la titolarità delle azioni ordinarie detenute da Alfiere sopra indicate o qualsiasi altro diritto, interesse o titolo a esse relativo, ivi inclusi, a titolo esemplificativo: (i) la compravendita, la donazione, la permuta, il riporto e il conferimento in società a fronte di un aumento di capitale di quest'ultima, nonché i trasferimenti conseguenti a operazioni di fusione o di scissione non proporzionale; e (ii) la conclusione di contratti di *swap*, di negozi di prestito titoli o di altri accordi che comportino il trasferimento, anche transitorio o a termine, in tutto o in parte, di qualsivoglia diritto o interesse, anche di natura non patrimoniale, derivante dalla o comunque connesso alla titolarità delle azioni medesime.

Non costituiscono trasferimento ai sensi dell'Accordo di Lock-Up: (a) la costituzione o l'escussione di pegno sulle azioni ordinarie detenute da Alfiere a favore di banche o altri enti finanziatori dell'Emittente e/o di Alfiere; (b) il trasferimento di tali azioni ai soci recedenti di Alfiere, ad esito della procedura di liquidazione in natura della relativa quota, ovvero per effetto della liquidazione di Alfiere o quale distribuzione in natura di un dividendo; e (c) il trasferimento di tali azioni alla società beneficiaria di un'eventuale scissione proporzionale di Alfiere avente ad oggetto, tra l'altro, la partecipazione di Alfiere nell'Emittente, restando

inteso che l'Emittente presta sin da ora il proprio consenso, ove necessario, al trasferimento dei diritti e degli obblighi derivanti dall'Accordo di Lock-Up in capo a detta società beneficiaria.

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

I proventi derivanti dal collocamento, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, di numero 3.500.000 Azioni Originarie rivenienti dall'Aumento di Capitale Quotazione, al netto delle spese e delle commissioni di Collocamento, sono stimati in circa Euro 34.755.000 (trentaquattromilionisettecentocinquantacinquemila/00) e saranno integralmente di competenza dell'Emittente.

Si stima che le spese relative al processo di Ammissione su Euronext Growth Milan e al Collocamento ammontino a circa Euro 245.000,00 (duecentoquarantacinquemila/00). Si segnala che le spese di collocamento del Global Coordinator matureranno esclusivamente in caso di perfezionamento dell'Operazione Rilevante.

7.DILUIZIONE

7.1. DILUIZIONE DERIVANTE DALLA CONVERSIONE DEI WARRANT PROMOTORE

I detentori di Azioni Ordinarie potranno subire un effetto diluitivo a seguito della conversione dei Warrant Promotore in azioni ordinarie della Società. Di seguito viene proposto un esempio di calcolo di tale effetto diluitivo. Il calcolo proposto non tiene conto dell'eventuale conversione delle Azioni B.

NUMERATORE	Calcolo della diluizione per Azione Ordinaria	
	Recesso 0%	Recesso 25%
Patrimonio iniziale Pre-Offerta	50.000	50.000
Risorse raccolte alla Data di Inizio delle Negoziazioni	35.000.000	35.000.000
Commissioni e spese nette per l'Offerta e per l'Operazione Rilevante	(2.275.000)	(1.837.000)
Quota di Patrimonio utilizzato per il soddisfacimento del diritto di recesso ²		(8.356.250)
Patrimonio Netto Pro forma Post Offerta	32.775.000	24.856.750
Versamento Promotore per ulteriori Azioni B	7.500	7.500
Versamento Promotore per azioni ordinarie da conversione Warrant Promotori	59.500	59.500
Patrimonio Netto Pro forma Post Offerta e Versamento Promotori	32.842.000	24.923.750
DENOMINATORE		
Azioni ordinarie	3.500.000	2.625.000

² Si ipotizza recesso a Euro 9,55 per azione.

Azioni ordinarie da conversione Warrant Promotore	595.000	595.000
Azioni totali	4.095.000	3.220.000
Patrimonio Netto Pro forma Post Offerta per Azione	8,02	7,74
Diluizione per Azione	1,98	2,26

Si segnala che le tabelle riportate nel presente Capitolo illustrano gli effetti diluitivi calcolati sulla base del verificarsi di eventi futuri al momento non prevedibili (quali ammontare del Recesso Convenzionale, prezzo delle Azioni Ordinarie, costi stimati dell'Emittente) e pertanto sono da considerarsi meramente indicative.

Per maggiori informazioni in merito sia alle caratteristiche dei Warrant Promotore sia alla conversione degli stessi in azioni ordinarie, si rinvia al Paragrafo 4.3, della Sezione Seconda del Documento di Ammissione.

Si segnala che l'effetto diluitivo relativo alla conversione dei Warrant Promotore in azioni ordinarie della Società, avviene in presenza di un guadagno potenziale da parte dei sottoscrittori.

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
EHI! S.p.A.	Emittente
illimity Bank S.p.A.	Euronext Growth Advisor
illimity Bank S.p.A.	Global Coordinator e Sole Bookrunner
RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.	Società di Revisione

8.2. LUOGHI OVE È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE

Il presente Documento di Ammissione sarà a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede dell'Emittente in Viale Luigi Majno n. 10 – 20129, Milano (MI), nonché sul sito *internet* della Società (www.ehispa.it).