

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI HAIKI+ S.P.A.



ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA SG HOLDING S.R.L.

ai sensi degli artt. 102 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

INDICE

DEFINIZIONI	4
PREMESSA	10
1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA	10
1.1. Azioni Oggetto dell'Offerta	10
1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta	11
1.3. Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo	12
1.4. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	13
1.5. Possibili scenari alternativi per i destinatari dell'Offerta	16
2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	18
3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE.....	20
3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.....	20
3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione.....	21
3.3. Documentazione esaminata	21
3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	21
4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.....	22
5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	22
5.1. Motivazioni dell'Offerta.....	22
5.2. Programmi elaborati dall'Offerente.....	23
5.2.1 Programmi relativi alla gestione delle attività.....	23
5.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento	24
5.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	24
5.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente	24
5.2.5 Modifiche previste allo Statuto dell'Emittente.....	24
5.3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del corrispettivo	24
5.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta.....	24
6. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E FAIRNESS OPINION RESA DA VALUE TRACK...	32
6.1. Metodologie e sintesi dei risultati dell'esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti	32
6.2. Il Parere degli Amministratori Indipendenti	34

7.	INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	36
8.	AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	36
8.1.	Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026	36
8.2.	Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta .	36
9.	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE.....	38

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Aderenti	Gli azionisti dell'Emittente che abbiano validamente portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Adesione	Il conferimento in adesione all'Offerta di tutte o parte delle Azioni detenute da ciascun azionista aderente, secondo i termini e le condizioni indicati nel Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di Haiki+ ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF che hanno concorso alla redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.
Assemblea degli Azionisti	L'Assemblea degli azionisti di Haiki+.
Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 129.086.033 azioni ordinarie Haiki+, emesse alla Data del Documento di Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF e ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005628778), rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Emittente, nonché, ove il contesto lo richieda, le Azioni di Compendio.
Azioni di Compendio	Le massime n. 3.011.239 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'eventuale esercizio dei Warrant durante il Secondo Periodo di Esercizio, a valere sull'aumento di capitale a servizio deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 27 novembre 2024.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Come indicato nel Documento di Offerta, ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 42.412.229 Azioni pari al 32,11% del capitale sociale dell'Emittente in caso di integrale esercizio dei Warrant (<i>fully diluted</i>) e rappresentanti, rispettivamente: (a) le n. 39.400.990 Azioni, corrispondenti al 30,52% del capitale sociale dell'Emittente emesso alla Data del Documento di Offerta, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione dedotte la Partecipazione dell'Offerente, la Partecipazione Sostenya Group e la Partecipazione Neutral; nonché (b) le massime n. 3.011.239 Azioni di

	Compendio, pari al 2,28% del capitale sociale dell'Emittente in caso di integrale esercizio dei Warrant (<i>fully diluted</i>).
Azionisti o Azionisti dell'Emittente	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è stata rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Collegio Sindacale	Il Collegio Sindacale di Haiki+ in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 settembre 2026.
Comunicato dell'Offerente o Comunicazione 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 7 agosto 2026.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni di efficacia dell'Offerta descritte nel Documento di Offerta al cui avveramento (o rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione di Haiki+ in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari a Euro 0,90 <i>cum</i> dividendo che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Comunicato dell'Emittente	Il 30 settembre 2026, data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, intervenuta il 25 settembre 2026.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata annunciata al pubblico mediante il Comunicato dell'Offerente, ossia il 7 agosto 2026.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta nel corso

	del Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero il giorno 13 novembre 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 27 novembre 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile)
Data di Riferimento	Il 6 agosto 2026, ovvero l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio.
Delisting	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni, ai sensi dell'articolo 111 del TUF (come richiamato dall'articolo 9 dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere – a seguito delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, approvato dalla Consob il 23 settembre 2026.
Emittente o Haiki+ o Società	Haiki+ S.p.A., con sede legale in Milano, Via Privata Giovanni Bensi n. 12/5, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 11778100963.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, come indicato nel Documento di Offerta, pari a Euro 38.171.006,10, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, ivi incluse tutte le Azioni di Compendio, siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Growth Milan o EGM	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<i>Fairness Opinion</i>	La <i>fairness opinion</i> resa in data 25 settembre 2026 da Value Track SIM S.p.A.

Fusione per il Delisting	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, volta a conseguire il Delisting, in ogni caso nel rispetto del quorum qualificato richiesto per l'Assemblea dei soci dell'Emittente ai sensi dell'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati e dei sistemi multilaterali di negoziazione italiani, secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Haiki+ o Gruppo	L'Emittente e le società, direttamente e indirettamente, controllate dall'Emittente.
Obbligo di Acquisto	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta da chi ne faccia richiesta qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere – a seguito delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente stesso, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (come richiamato dall'articolo 9 dello Statuto dell'Emittente), ovvero almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso, ai sensi del comma 1 del medesimo articolo 108 del TUF (come richiamato dall'articolo 9 dello Statuto dell'Emittente).
Offerente o SG o SG Holding	SG Holding S.r.l., con sede legale in Milano, Via Privata Giovanni Bensi n. 12/5, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 13410270964.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del TUF e dell'articolo 9 dello Statuto, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, che sarà allegato al Comunicato dell'Emittente.
Partecipazione dell'Offerente	Le complessive n. 79.614.009 Azioni detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative del 61,68% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione Neutral	Le complessive n. 60.131 Azioni detenute da Neutral alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dello 0,05% del capitale sociale dell'Emittente.

Partecipazione Sostenya Group	Le complessive n. 10.010.903 Azioni detenute da Sostenya Group alla Data del Documento di Offerta, rappresentative del 7,76% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 2.995.120 Azioni, corrispondenti al 2,32% del capitale sociale dell'Emittente, oggetto di contratti di compravendita ai blocchi sottoscritti con taluni azionisti di Haiki+ e la cui esecuzione è prevista entro 30 giorni dalla relativa accettazione.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob corrispondente a 25 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 5 ottobre 2026 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 6 novembre 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi degli articoli 101- <i>bis</i> , commi 4- <i>bis</i> e 4- <i>ter</i> , del TUF e 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, indicate alla Sezione B, Paragrafo B.1.12, del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento OPC	Le disposizioni in materia di parti correlate applicabili alle società con azioni ammesse alla negoziazione su EGM del 25 ottobre 2021 come successivamente modificate e integrate.
Regolamento Warrant	Il regolamento dei " <i>Warrant Haiki+ 2025-2026</i> ", approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 27 novembre 2024 e disponibile sul sito internet dell'Emittente.
Relazione Finanziaria Annuale 2025	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Haiki+ per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 30 marzo 2026, e il bilancio di esercizio di Haiki+ al 31 dicembre 2025, approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 30 aprile 2026.
Relazione Finanziaria Semestrale 2026	La relazione finanziaria consolidata semestrale di Haiki+ al 30 giugno 2026 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 settembre 2026.

Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta, ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Scissione	La scissione parziale, proporzionale e inversa di Innovatec S.p.A. a favore di Haiki+, divenuta efficace in data 16 dicembre 2024, a esito della quale le Azioni sono state ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con inizio delle negoziazioni in data 10 gennaio 2025.
Secondo Periodo di Esercizio	Il secondo e ultimo periodo di esercizio dei Warrant, compreso tra il 5 e il 30 ottobre 2026, al prezzo di esercizio di Euro 1,81 per Azione, previsto dal Regolamento Warrant.
Sostenya Group	Sostenya Group S.r.l., con sede legale in Milano, Via Privata Giovanni Bensi n. 12/3, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 11817200964.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
TUF o Testo Unico della Finanza	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Value Track o Esperto Indipendente	Value Track SIM S.p.A, <i>advisor</i> finanziario indipendente designato dagli Amministratori Indipendenti, con sede legale in Firenze (FI), Via Masaccio 172/174.
Vegvisir	Vegvisir S.r.l., con sede legale in Milano, Via Privata Giovanni Bensi n. 12/5, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 13804240961, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Camilla Colucci.
Vulcana	Vulcana S.r.l., con sede legale in Milano, Via Privata Giovanni Bensi n. 12/5, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 14101960962, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Nicola Colucci.
Warrant	I complessivi n. 3.011.239 " <i>Warrant Haiki+ 2025-2026</i> " in circolazione alla Data del Documento di Offerta, ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005628760), che attribuiscono il diritto di sottoscrivere n. 1 Azione ogni n. 1 Warrant esercitato al prezzo di Euro 1,81 per Azione durante il Secondo Periodo di Esercizio. I Warrant non sono oggetto dell'Offerta e scadranno, decadendo da ogni diritto, al termine del Secondo Periodo di Esercizio.

PREMESSA

L'offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'“**Offerta**”) promossa da SG Holding S.r.l. (l'“**Offerente**” o “**SG**”) ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Haiki+ (le “**Azioni**”), società con azioni ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan (“**EGM**”), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), dedotte (a) le complessive n. 79.614.009 Azioni (pari al 61,68% del capitale sociale) già di titolarità di SG (la “**Partecipazione dell'Offerente**”), (b) le complessive n. 10.010.903 Azioni (pari al 7,76% del capitale sociale) attualmente di titolarità di Sostenya Group S.r.l. (“**Sostenya Group**” e la “**Partecipazione Sostenya Group**”) e (c) le complessive n. 60.131 Azioni (pari allo 0,05% del capitale sociale) attualmente di titolarità di Neutral S.r.l. (“**Neutral**” e la “**Partecipazione Neutral**”); e (ii) ottenere l'esclusione dalla negoziazione delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione su EGM (il “**Delisting**”).

In particolare, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 42.412.229 Azioni (le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”), pari al 32,11% del capitale sociale dell'Emittente in caso di integrale esercizio dei Warrant (*fully diluted*) e rappresentanti, rispettivamente: (a) le n. 39.400.990 Azioni, corrispondenti al 30,52% del capitale sociale dell'Emittente emesso alla Data del Documento di Offerta, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione dedotte la Partecipazione dell'Offerente, la Partecipazione Sostenya Group e la Partecipazione Neutral; nonché (b) le massime n. 3.011.239 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'eventuale esercizio dei “*Warrant Haiki+ 2025–2026*” (i “**Warrant**”) durante il relativo periodo di esercizio compreso tra il 5 e il 30 ottobre 2026 (le “**Azioni di Compendio**”).

In data 7 agosto 2026 l'Offerente ha comunicato a Consob e reso noto al pubblico la propria decisione di promuovere l'Offerta, mediante la comunicazione (la “**Comunicazione 102**”) diffusa ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la “**Data di Annuncio**”).

Inoltre, in data 27 agosto 2026, l'Offerente ha depositato presso la Consob il documento di offerta relativo all'Offerta (il “**Documento di Offerta**”), ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

In data 23 settembre 2026 Consob, con delibera n. 24138, ha approvato il Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell'Offerta. Per ulteriori dettagli si rinvia al Documento di Offerta.

1.1. Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente e, come detto, ha ad oggetto (i) la totalità delle Azioni dell'Emittente emesse alla Data del Documento di Offerta, dedotte (a) la Partecipazione dell'Offerente, (b) la Partecipazione Sostenya Group, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e (c) la Partecipazione Neutral, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente; nonché (ii) le Azioni di Compendio.

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting. Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Eventuali

acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Come precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, l'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono ammesse alla negoziazione su EGM, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano. L'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli **"Altri Paesi"**), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, o di porzioni degli stessi, non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Ogni documento relativo all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni. L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Per maggiori informazioni in merito ai mercati sui quali è promossa l'Offerta si rinvia al Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta

Come indicato nell'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta, l'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (le **"Condizioni di Efficacia"**):

- (i) la circostanza che, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento dell'Offerta, nessuna autorità competente emetta delibere o provvedimenti tali da precludere, limitare o rendere più onerosa la possibilità per l'Offerente di realizzare l'Offerta e/o il Delisting (la **"Condizione Autorizzazioni"**);
- (ii) che non si siano verificati, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento dell'Offerta, (a) eventi o situazioni straordinari e imprevedibili alla Data del Documento di Offerta, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente, comportanti significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti significativamente pregiudizievoli per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (b) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, al di fuori della sfera di controllo dell'Offerente e non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale,

finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo, come rappresentata nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 (la "**Condizione MAC**").

Resta inteso che la Condizione MAC comprende, specificatamente, anche tutti gli eventi o situazioni elencati nelle lettere (a) e (b) *supra* che dovessero verificarsi in conseguenza da, o in connessione con, la crisi politico-militare Russia-Ucraina ovvero con la crisi in Medio Oriente, che, sebbene siano eventi di pubblico dominio alla data odierna, possono comportare effetti pregiudizievoli, nei termini sopra indicati, nuovi e al momento non previsti e né prevedibili.

Come meglio precisato nel Documento di Offerta, l'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte e in ogni caso nei limiti consentiti dalle applicabili disposizioni normative, a una o più delle Condizioni di Efficacia, ovvero modificarle, in tutto o in parte, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento, secondo il caso, di ciascuna Condizione di Efficacia – ovvero dell'eventuale rinuncia alle stesse – dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti con il comunicato sui risultati definitivi dell'offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia, il 12 novembre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

1.3. Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo

Nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di riconoscere per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo pari a Euro 0,90 *cum* dividendo e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo si intende *cum dividend* ed è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve entro l'ultima Data di Pagamento. Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto, per ciascuna Azione, di un importo pari a quello di tale dividendo.

Nel Documento di Offerta si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente alla Data di Riferimento;
- (ii) prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, *i.e.*, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti alla Data di Riferimento;
- (iii) valore delle *equity research* prodotte dagli analisti di ricerca che seguono l'Emittente e in particolare, rispettivamente, da Value Track in data 25 maggio 2026, da EnVent in data 29 aprile 2026 e da Integrae SIM in data 7 aprile 2026.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 52,66% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla Data di Riferimento (*i.e.* 6 agosto 2026); e (ii) un premio pari al 66,16% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali

registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

In particolare, il Corrispettivo incorpora i premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Periodo di riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro) ^{(1) (6)}	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio)
Data di Riferimento (i.e. 6 agosto 2026)	0,590	0,310	52,66%
1 mese prima della Data di Riferimento ⁽²⁾	0,591	0,309	52,20%
3 mesi prima della Data di Riferimento ⁽³⁾	0,550	0,350	63,78%
6 mesi prima della Data di Riferimento ⁽⁴⁾	0,542	0,358	66,16%
12 mesi prima della Data di Riferimento ⁽⁵⁾	0,611	0,289	47,26%

(1) Media dei prezzi ufficiali delle Azioni ponderata per i volumi giornalieri scambiati su EGM

(2) dal 7 luglio 2026 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(3) dal 7 maggio 2026 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(4) dal 7 febbraio 2026 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(5) dal 7 agosto 2025 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(6) a fini espositivi il prezzo medio per azione ponderato è arrotondato al terzo valore decimale; ai fini della quantificazione del premio/sconto implicito rispetto al Corrispettivo non è stato effettuato alcun arrotondamento del prezzo medio per azione ponderato.

Fonte: FactSet

Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 0,90 per Azione, sarà pari a Euro 38.171.006,10 (l'“**Esborso Massimo**”).

1.4. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, l'Offerente farà fronte al fabbisogno finanziario derivante dall'obbligo di pagamento dell'Esborso Massimo mediante ricorso a un finanziamento concesso da BPER Banca S.p.A. (la “**Banca Finanziatrice**”), ai sensi di un contratto di finanziamento sottoscritto in data 10 settembre 2026 (il “**Contratto di Finanziamento**”), per un importo massimo complessivo di Euro 55.000.000,00 (il “**Finanziamento**”), utilizzabile per firma, per l'emissione di una o più Garanzie di Esatto Adempimento, e per cassa per far fronte al pagamento del Corrispettivo per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta, nonché per finanziare gli eventuali acquisti effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile ed i costi di transazione che l'Offerente sosterrà in relazione al Finanziamento e all'Offerta, fermo restando che gli utilizzi del Finanziamento per cassa comporteranno, in corrispondenza di ciascuna Data di Pagamento, una corrispondente riduzione dell'importo del Finanziamento disponibile per firma.

Come indicato nel Documento di Offerta, le principali caratteristiche del Finanziamento sono riportate di

seguito.

Beneficiario	Offerente
Banca Finanziatrice	BPER Banca S.p.A.
Scopo	Il Finanziamento sarà utilizzato, in conformità ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento e subordinatamente al soddisfacimento delle condizioni sospensive ivi previste, al fine di: (a) con riferimento agli utilizzi per firma, supportare l'emissione di una o più Garanzie di Esatto Adempimento; e (b) con riferimento agli utilizzi per cassa, finanziare (i) il Corrispettivo da pagare da parte dell'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (ivi incluso in caso di esercizio del Diritto di Acquisto o della Procedura Congiunta) (ii) gli eventuali acquisti effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile nonché (iii) i costi connessi al Finanziamento e all'Offerta.
Rimborso	In un'unica soluzione alla data che cade 24 (ventiquattro) mesi dopo la prima data di utilizzo dello stesso (intendendosi per tale anche l'emissione di una Garanzia di Esatto Adempimento).
Obblighi di rimborso anticipato del Finanziamento	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe tra cui: ▪ obbligo di rimborso anticipato integrale del Finanziamento, in caso di <i>illegality</i> ovvero di "Cambio di Controllo"; ▪ obbligo di rimborso anticipato integrale del Finanziamento qualora l'Offerta decada, venga revocata o non si verifichino le condizioni per il suo completamento; ▪ obbligo di rimborso anticipato parziale del Finanziamento, limitatamente ai proventi netti derivanti da (a) eventuali future operazioni sul capitale sociale dell'Offerente o dell'Emittente e/o concessione di finanziamenti soci subordinati e postergati ovvero (b) eventuali futuri atti di disposizione, ivi incluso delle partecipazioni nel capitale sociale dell'Offerente o dell'Emittente, in ciascun caso qualora effettuati a seguito del perfezionamento dell'Offerta. Per "Cambio di Controllo" si intende il verificarsi di ciascuna delle seguenti circostanze: (i) prima della potenziale fusione tra l'Offerente e l'Emittente, Pietro Colucci, Nicola Colucci, Camilla Colucci o ogni altro loro coniuge o rispettivo ascendente o discendente in linea retta cessino di detenere, congiuntamente o disgiuntamente, direttamente o indirettamente, almeno il 50.1% dei diritti di voto nel capitale sociale dell'Offerente o dell'Emittente o, a seguito della potenziale fusione tra l'Offerente e l'Emittente, nel capitale sociale della società risultante dalla fusione.
Tasso degli Interessi	Con riferimento alla <i>tranche</i> per cassa del Finanziamento, il tasso EURIBOR 6 mesi maggiorato di un margine di 450 (quattrocentocinquanta) <i>basis points per annum</i> , fermo restando che qualora entro 12 (dodici) mesi dal primo utilizzo del Finanziamento non fosse perfezionata la fusione tra l'Offerente e l'Emittente, il margine sarà incrementato di ulteriori 50 (cinquanta) <i>basis points per annum</i> e sarà quindi pari a 500 (cinquecento) <i>basis points per annum</i> .
Periodo di Interessi	6 mesi, salvo per il primo periodo di interessi che avrà durata pari a 12 mesi.

Impegni Generali	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti a soglie, eccezioni e periodi di grazia e riferiti all'Offerente e (ove applicabile) all'Emittente, inclusi, <i>inter alia</i> , (a) limitazioni all'assunzione di indebitamento finanziario; (b) limitazioni alla concessione di prestiti o garanzie; (c) limitazioni al compimento di operazioni di acquisizione e di altre operazioni straordinarie; (d) impegno ad attuare tutte le azioni necessarie per completare la fusione tra l'Offerente e l'Emittente; (e) limitazioni, con riferimento al solo Offerente, al compimento di distribuzioni e/o al rimborso di finanziamenti soci subordinati.
Covenant Finanziari	Il Contratto di Finanziamento prevede un obbligo di mantenere, a livello consolidato, un rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e l'EBITDA non superiore a 3,75x per l'esercizio 2026, con progressiva riduzione dei relativi livelli sino a 2,5x a decorrere dall'esercizio 2028.
Eventi di Default	In linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, soggetti a soglie, eccezioni e periodi di grazia e riferiti all'Offerente, all'Emittente e (ove applicabile) a Sostenya Group, inclusi, <i>inter alia</i> , (a) mancato pagamento nei termini di cui al Contratto di Finanziamento e ai relativi documenti finanziari, (b) violazione di obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento e dei relativi documenti finanziari, (c) mancato rispetto dei <i>Covenant</i> Finanziari, (d) falsità o inesattezza di dichiarazioni, (e) cessazione dell'attività, (f) insolvenza o apertura di procedure concorsuali, (g) venir meno delle Garanzie, e (h) <i>cross default</i> , (i) verificarsi di uno o più eventi tali da pregiudicare significativamente l'attività e gli <i>assets</i> o la situazione finanziaria dell'Offerente o del gruppo nel suo complesso ovvero la capacità dell'Offerente e/o di Sostenya Group di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui al Contratto di Finanziamento e alla restante documentazione finanziaria.
Garanzie	Il Finanziamento sarà assistito dalle seguenti garanzie: • pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente; • pegno sulle azioni tempo per tempo detenute dall'Offerente nell'Emittente (ad esclusione delle n. 72.422.784 azioni dell'Emittente (rappresentative del 56,10% del capitale sociale dell'Emittente) già oggetto di pegno ai sensi di un atto di pegno sottoscritto in data 23 aprile 2026 tra l'Offerente, in qualità di datore di pegno, e BPER Banca S.p.A., UniCredit S.p.A. and Kommunalkredit Austria AG, in qualità di creditori garantiti); • pegno sui saldi dei conti correnti di titolarità dell'Offerente aperti presso la banca finanziatrice; • cessione in garanzia dei crediti derivanti da eventuali finanziamenti soci; • cessione in garanzia dei crediti derivanti da eventuali finanziamenti infragruppo concessi dall'Offerente; • cessione in garanzia dei crediti derivanti da eventuali accordi di investimento o contratti di compravendita di partecipazioni sottoscritti con soggetti terzi rispetto agli attuali soci diretti o indiretti dell'Offerente.
Legge applicabile	Legge italiana.
Foro competente	Foro di Milano.

In data 24 settembre 2026, BPER, quale banca emittente la garanzia di esatto adempimento ha rilasciato in favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, BPER ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a mettere a disposizione tutte le somme dovute dall'Offerente quale Corrispettivo per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta (anche nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo. Si evidenzia che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, la Garanzia di Esatto Adempimento è relativa anche all'eventuale adempimento del Diritto di Acquisto e della Procedura Congiunta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

1.5. Possibili scenari alternativi per i destinatari dell'Offerta

Si richiama l'attenzione degli azionisti sui possibili scenari conseguenti all'Offerta, così come descritti nell'Avvertenza A.12 del Documento di Offerta.

(A) Adesione all'Offerta

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini). In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno, per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta il Corrispettivo.

Come altresì indicato alla Sezione A, Paragrafo A.8 del Documento di Offerta, al verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lett. b), n. 2), del Regolamento Emittenti si procederà alla Riapertura dei Termini. Anche in tale caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il Corrispettivo.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, l'eventuale Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renda noto al mercato di aver acquistato, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, almeno la metà delle Azioni Oggetto;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto ovvero della Procedura Congiunta, avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante; o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

(B) Mancata adesione all'Offerta

Nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini), gli Azionisti si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

- (i) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, scarsità del flottante a seguito dell'Offerta e Fusione*

Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo.

In aggiunta, inoltre, qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per il Delisting – l'Offerente, come indicato nel Documento di Offerta, valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti EGM e dell'art. 10 dello Statuto di Haiki+, ovvero

(ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting per il tramite della Fusione per il Delisting.

Ai sensi dell'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM, rispettivamente, la proposta di Delisting e la Fusione per il Delisting per poter essere approvate dovranno ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni riuniti in assemblea.

In caso di esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su EGM, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 29 dello Statuto, ai titolari di Azioni che non abbiano concorso all'approvazione della proposta di Delisting in conformità con l'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM sarà riconosciuto il diritto di recesso.

Per completezza si evidenzia che la Fusione per il Delisting sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Inoltre, come indicato nel Documento di Offerta, nel caso in cui, a esito dell'Offerta non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti EGM.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

(ii) Raggiungimento da parte dell'Offerente (anche congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione pari al 90%

Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo.

Gli Azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione su EGM, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(iii) Raggiungimento da parte dell'Offerente (anche congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini), come prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili

Come indicato nel Documento di Offerta, in tale scenario l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e si avvarrà del Diritto di Acquisto.

Inoltre, qualora ricorrano i relativi presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF, mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì – anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – all'Obbligo di Acquisto, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalla negoziazione su EGM, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Di seguito si riporta la tabella contenuta nell'Avvertenza A.12 del Documento di Offerta, la quale sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari sopra illustrati.

Come altresì indicato nel Documento di Offerta, gli Azionisti dovranno tenere in considerazione il fatto che la seguente tabella non illustra tutti i possibili scenari di disinvestimento che potrebbero concretizzarsi nel contesto dell'Offerta o successivamente alla stessa. Gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, gli azionisti dell'Emittente non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli Azionisti
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari al 90% del capitale dell'Emittente.	Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito dell'esercizio del Diritto di Acquisto
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente.	Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito dell'esercizio della Procedura Congiunta.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni negoziate sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione di un'assemblea dell'Emittente per deliberare il Delisting ovvero se proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting per il tramite della Fusione per il Delisting. Non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti EGM. A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Haiki+ è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "Comunicato dell'Emittente" o

“Comunicato 103”).

Inoltre, ai sensi dell’art. 39–*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti dell’Emittente sono stati chiamati – in considerazione del fatto che l’Offerente detiene nel capitale sociale della Società una partecipazione superiore alla soglia prevista dall’articolo 106, comma 1, TUF – a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all’Offerta e sulla congruità del relativo corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”). A tali fini, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi di un esperto indipendente da essi nominato, individuato in Value Track SIM S.p.A. (l’“**Esperto Indipendente**” o “**Value Track**”).

Per quanto di rilievo in questa sede, l’Esperto Indipendente è stato incaricato di predisporre una *fairness opinion* a beneficio degli Amministratori Indipendenti sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, acquisiti il Parere degli Amministratori Indipendenti e la *fairness opinion* dell’Esperto Indipendente, si è riunito in data 30 settembre 2026 per esaminare l’Offerta e il Parere degli Amministratori Indipendenti, nonché per deliberare in merito all’approvazione del presente Comunicato 103, contenente, tra l’altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente medesimo sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Si segnala che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell’Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall’Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato 103 non intende pertanto in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all’Offerta di competenza e responsabilità dell’Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all’adesione all’Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l’Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall’Offerente nel Documento di Offerta.

Le considerazioni del Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che un azionista, destinatario dell’Offerta, deve autonomamente svolgere ai fini dell’adesione o meno all’Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell’andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

Il presente Comunicato dell’Emittente – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti dell’art. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

Il presente Comunicato dell’Emittente è stato redatto in lingua italiana. Ogni sua eventuale traduzione, integrale o parziale, non è stata curata dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, il contenuto del presente Comunicato dell’Emittente, predisposto in lingua italiana, prevale su dette eventuali traduzioni.

Infine, si evidenzia che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l’altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell’Emittente, nonché sulle valutazioni espresse da Value Track, quale esperto indipendente degli Amministratori Indipendenti.

Più in generale, il presente Comunicato dell’Emittente tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua emissione.

3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Comunicato 103, è composto da 6 membri, è stato nominato in data 23 ottobre 2024, successivamente integrato in data 29 aprile 2025 a seguito delle dimissioni rassegnate da n. 1 amministratore, in data 30 aprile 2026 a seguito delle dimissioni rassegnate da n. 2 amministratori e in data 24 giugno 2026 a seguito delle dimissioni rassegnate da n. 1 amministratore, e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 30 settembre 2026, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato – di persona o in audio/video conferenza – i seguenti amministratori:

- Elio Cosimo Catania (Presidente Indipendente);
- Nicola Colucci (Vice Presidente con deleghe);
- Giovanni Rosti (Amministratore Delegato);
- Camilla Colucci (Amministratore con deleghe);
- Federico Malgarini (Amministratore);
- Giovanni Grazzini (Amministratore Indipendente).

Hanno partecipato alla riunione – di persona o in audio/video conferenza – i seguenti componenti del Collegio Sindacale di Haiki+:

- Maurizio Paternò di Montecupo (Presidente);
- Emanuele Boschi (Sindaco Effettivo);
- Fabio Margara (Sindaco Effettivo).

I componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- il Vice Presidente con deleghe dell'Emittente Nicola Colucci è socio unico di Vulcana, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ed è amministratore delegato di Sostenya Group, anch'essa Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
- l'Amministratore con deleghe dell'Emittente Camilla Colucci è socio unico di Vegvisir, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente ed è amministratore di Sostenya Group, anch'essa Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
- l'Amministratore Delegato dell'Emittente Giovanni Rosti ha sottoscritto in data 27 agosto 2026 un contratto di compravendita con Sostenya Group, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, avente ad oggetto l'acquisto da parte di quest'ultima di n. 557.510 Azioni dell'Emittente.

Inoltre, si segnala che, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato che nessun membro del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo per quanto di seguito rappresentato:

- Maurizio Paternò di Montecupo ricopre la carica di sindaco unico rispettivamente di Cobat Ecofactory S.r.l. e di E.Tech S.r.l., nonché di presidente del collegio sindacale di Haiki Cobat S.p.A.

Società Benefit;

- Fabio Margara ricopre la carica di sindaco supplente di Haiki Metals S.r.l., di presidente del collegio sindacale di Haiki Mines S.p.A., nonché di sindaco unico di Ecosavona S.r.l. ed è revisore unico di Sostenya Fintech S.r.l.; e
- Matteo Verneti ricopre la carica di sindaco supplente di Haiki Mines S.p.A.

Per completezza si segnala altresì che avendo riguardo alle disposizioni in materia di parti correlate applicabili alle società con azioni ammesse alla negoziazione su EGM del 25 ottobre 2021 (il “**Regolamento OPC**”), come successivamente modificate e integrate e della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente e pubblicata sul sito dell’Emittente all’indirizzo www.haikiplus.it (la “**Procedura OPC**”), alla Data del Documento di Offerta l’Offerente è parte correlata dell’Emittente in quanto detiene n. 79.614.009 Azioni rappresentative del 61,68% del capitale sociale dell’Emittente.

Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell’Emittente, ai sensi del Regolamento OPC altresì: (i) Sostenya Group, quale socio unico dell’Offerente, nonché Vegvisir, Vulcana e Neutral, quali soci di Sostenya Group, e Camilla Colucci, Nicola Colucci e Pietro Colucci, quali persone fisiche poste al vertice della catena partecipativa; e (ii) i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Offerente e delle entità della catena di controllo, quali dirigenti con responsabilità strategiche dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l’Emittente.

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell’Offerente si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.6 del Documento di Offerta.

3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente alle trattative per la definizione dell’operazione

Non vi è stata alcuna trattativa tra l’Offerente e l’Emittente per la definizione dell’Offerta.

Per completezza, si ricorda che il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Nicola Colucci e l’Amministratore Camilla Colucci, come meglio precisato alla Sezione B, Paragrafo B.1.12, del Documento di Offerta, sono Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta.

3.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, nell’esprimere la propria valutazione in merito all’Offerta, e ai fini del presente Comunicato dell’Emittente, ha tenuto conto:

- (i) della Relazione Finanziaria Annuale 2025 dell’Emittente;
- (ii) della Relazione Finanziaria Semestrale 2026 dell’Emittente;
- (iii) dei comunicati stampa pubblicati sul sito *internet* dell’Emittente a partire dal 7 agosto 2026;

e ha esaminato:

- (i) la Comunicazione 102;
- (ii) le bozze del Documento di Offerta, nelle versioni di volta in volta trasmesse e, da ultimo, il Documento di Offerta pubblicato in data 25 settembre 2026;
- (iii) il Parere degli Amministratori Indipendenti, rilasciato in data 25 settembre 2026, nonché la *fairness opinion* di Value Track, rilasciata in data 25 settembre 2026.

Ai fini della propria valutazione sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Haiki+ non si è avvalso di ulteriori documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, riunitosi in data 30 settembre 2026, ha approvato il

presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti, attribuendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione Elio Cosimo Catania i più ampi e/o opportuni poteri per: (i) procedere alla pubblicazione del Comunicato 103 e, se del caso, apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da Consob o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni esposte nel Comunicato 103 ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna; (ii) in generale, dare esecuzione alla delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della medesima riunione, ivi incluso porre in essere qualsiasi atto e adempimento richiesto ai sensi della normativa di legge e di regolamento applicabile.

4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito *internet* di Haiki+, all'indirizzo www.haikiplus.it, alla sezione "*Investor Relations -OPA*". In particolare, si segnalano i seguenti paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A "*Avvertenze*";
- Sezione B - "*Soggetti partecipanti all'operazione*";
- Sezione C - "*Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*";
- Sezione D - "*Strumenti finanziari della società emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona*";
- Sezione E - "*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*";
- Sezione F - "*Modalità e termini di adesione all'offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione degli strumenti finanziari*";
- Sezione G - "*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'offerente*";
- Sezione H - "*Eventuali accordi e operazioni tra l'offerente, i soggetti che agiscono di concerto con esso e l'emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo emittente*".

5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

5.1. Motivazioni dell'Offerta

Secondo quanto indicato nell'Avvertenza A.6 e nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting.

Pertanto - al verificarsi dei relativi presupposti - l'Offerente ha dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante il Delisting, SG intende sostenere e accelerare un progetto di sviluppo industriale e strategico di medio-lungo periodo, volto al rafforzamento del posizionamento competitivo dell'Emittente, anche attraverso una maggiore flessibilità gestionale e finanziaria. Il Delisting consentirà, infatti, di agire in un contesto e in una cornice giuridica caratterizzati da una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, di perseguire con maggiore

efficacia iniziative di crescita organica e per linee esterne, nonché di supportare l'espansione internazionale e l'evoluzione dell'offerta nei segmenti core di riferimento, in coerenza con un orizzonte di investimento di medio-lungo termine. Non da ultimo, la prospettata operazione di Delisting consentirà un consistente risparmio di costi di struttura in relazione agli oneri – diretti ed indiretti – connessi alla permanenza dell'Emittente su EGM.

A tale riguardo, SG ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con la perdita dello status di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un maggior grado di flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, anche alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari. Il business nel quale opera l'Emittente è caratterizzato – specialmente nell'ultimo periodo – dalla necessità di intervenire tempestivamente per poter cogliere le opportunità di crescita che si palesano sul mercato, tanto nazionale quanto internazionale, ed evitare così di farsi cogliere impreparati in un percorso espansivo che sta premiando gli operatori che, più degli altri, stanno dimostrando di sapersi muovere rapidamente e in maniera decisa.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

5.2. Programmi elaborati dall'Offerente

5.2.1 Programmi relativi alla gestione delle attività

Come indicato alla Sezione G, Paragrafi G.2.1 e G.2.2, del Documento di Offerta, a seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento del diritto di acquisto ex art. 111 del TUF o della Procedura Congiunta come richiamati dall'art. 9 dello Statuto di Haiki+), l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo.

Qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e, quindi, per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello Statuto, e per il conseguente Delisting – l'Offerente valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (il "**Regolamento Emittenti EGM**") e dell'art. 10 dello Statuto di Haiki+, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting per il tramite di una fusione dell'Emittente nell'Offerente, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e sempre nel rispetto del quorum qualificato richiesto per l'Assemblea dei soci dell'Emittente ai sensi dell'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM (la "**Fusione per il Delisting**").

Si evidenzia che, come indicato nel Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM, rispettivamente, la proposta di Delisting e la Fusione per il Delisting per poter essere approvate dovranno ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni riuniti in assemblea.

In caso di esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su EGM, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 29 dello Statuto, ai titolari di Azioni che non abbiano concorso

all'approvazione della proposta di Delisting in conformità con l'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM sarà riconosciuto il diritto di recesso.

Per completezza si evidenzia che la Fusione per il Delisting sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

In ogni caso, l'Offerente ha dichiarato di riservarsi di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune ivi inclusa la fusione tra l'Offerente e l'Emittente, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente, sia in assenza di esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sia in caso di Delisting.

Secondo quanto previsto dall'art. 101-*bis*, comma 3, lett. c) del TUF, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta l'art. 102, commi 2 e 5, l'art. 103, comma 3-*bis*, nonché gli artt. 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

5.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la continuità delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

5.2.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione in merito a ristrutturazione e/o riorganizzazioni dell'Emittente e del Gruppo Haiki+.

5.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente

Nella Sezione G, Paragrafo G.2.5 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che alla Data del Documento di Offerta non sono previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente in dipendenza dell'Offerta.

5.2.5 Modifiche previste allo Statuto dell'Emittente

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.6 del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale Delisting al fine di adattare lo Statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

5.3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del corrispettivo

5.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Come già anticipato, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di riconoscere per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo pari a Euro 0,90 *cum* dividendo. Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che l'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 38.171.006,10.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividend* ed è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve entro l'ultima Data di Pagamento. Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto, per ciascuna Azione, di un importo pari a quello di tale dividendo.

Si precisa che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente alla Data di Riferimento;
- (ii) prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, *i.e.*, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti alla Data di Riferimento;
- (iii) valore delle *equity research* prodotte dagli analisti di ricerca che seguono l'Emittente e in particolare, rispettivamente, da Value Track in data 25 maggio 2026, da EnVent in data 29 aprile 2026 e da Integrae SIM in data 7 aprile 2026.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 52,66% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla Data di Riferimento (*i.e.* 6 agosto 2026); e (ii) un premio pari al 66,16% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

La seguente tabella – riportata nel Paragrafo E.1.2 del Documento di Offerta – confronta il Corrispettivo con (i) il prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla Data di Riferimento e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa):

Periodo di riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro) ⁽¹⁾ ⁽⁶⁾	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio)
Data di Riferimento (<i>i.e.</i> 6 agosto 2026)	0,590	0,310	52,66%
1 mese prima della Data di Riferimento ⁽²⁾	0,591	0,309	52,20%
3 mesi prima della Data di Riferimento ⁽³⁾	0,550	0,350	63,78%
6 mesi prima della Data di Riferimento ⁽⁴⁾	0,542	0,358	66,16%
12 mesi prima della Data di Riferimento ⁽⁵⁾	0,611	0,289	47,26%

(1) Media dei prezzi ufficiali delle Azioni ponderata per i volumi giornalieri scambiati su EGM

(2) dal 7 luglio 2026 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(3) dal 7 maggio 2026 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(4) dal 7 febbraio 2026 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(5) dal 7 agosto 2025 al 6 agosto 2026 (estremi inclusi)

(6) a fini espositivi il prezzo medio per azione ponderato è arrotondato al terzo valore decimale; ai fini della quantificazione del premio/sconto implicito rispetto al Corrispettivo non è stato effettuato alcun arrotondamento del prezzo medio per azione ponderato.

Fonte: FactSet

Si riporta qui di seguito quanto illustrato al Paragrafo E.3 del Documento di Offerta “*Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente*”. In particolare, nella tabella seguente sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente su base consolidata, riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Indicatori degli ultimi due esercizi – valori consolidati	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Ricavi (Euro migliaia) ⁽¹⁾	267.521	181.306
EBITDA (Euro migliaia)	46.307	25.450
EBIT (Euro migliaia)	10.513	2.722
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente (Euro migliaia)	235	(2.300)
<i>Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ⁽²⁾ (Euro)</i>	<i>0,002</i>	<i>(0,460)</i>
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio dall'Emittente (Euro migliaia)	–	–
<i>Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio dall'Emittente per azione ⁽²⁾ (Euro)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
Cash Flow ⁽³⁾ (Euro migliaia)	32.726	17.245
<i>Cash Flow per azione ⁽²⁾ (Euro)</i>	<i>0,261</i>	<i>3,449</i>
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente (Euro migliaia)	43.003	19.614
<i>Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ⁽²⁾ (Euro)</i>	<i>0,343</i>	<i>3,923</i>
Numero di azioni emesse ⁽⁴⁾ (a)	125.373.509	5.000.000
Numero di azioni proprie (b)	–	–
Numero di azioni in circolazione (c = a – b)	125.373.509	5.000.000

(1) Ricavi delle vendite

(2) Calcolato sulla base del numero di azioni ordinarie in circolazione alla chiusura dell'esercizio di pertinenza

(3) Calcolato come somma del risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente, degli ammortamenti e delle svalutazioni

(4) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio di pertinenza. Per completezza, si segnala che l'incremento del numero di azioni ordinarie emesse dall'Emittente nel corso dell'esercizio 2025 è riconducibile principalmente al numero di azioni emesse nel contesto della Scissione e dell'aumento di capitale in opzione eseguito nel corso del mese di luglio 2025.

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

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori, maggiormente utilizzati nel settore di riferimento, relativi all'Emittente:

- (i) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra (a) l'Enterprise Value (EV), calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, definita sulla base del Corrispettivo, l'indebitamento finanziario

netto, i fondi a beneficio dei dipendenti, il patrimonio netto di terzi, al netto delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e (b) i Ricavi;

- (ii) EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra (a) l' *Enterprise Value* (EV) e (b) l'EBITDA;
- (iii) EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra (a) l' *Enterprise Value* (EV) e (b) l'EBIT;
- (iv) P/E, rappresenta il rapporto tra (a) la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e (b) il risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo;
- (v) P/BV, rappresenta il rapporto tra (a) la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e (b) il patrimonio netto (c.d. "*book value*") di pertinenza del Gruppo;
- (vi) P/ *Cash Flow* rappresenta il rapporto tra (a) la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e (b) il *Cash Flow* di pertinenza del Gruppo.

Moltiplicatori di prezzo	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Capitalizzazione ⁽¹⁾ (in Euro migliaia)	116.177	116.177
EV ⁽²⁾ (in Euro migliaia)	239.914	239.914
EV / Ricavi (x)	0,9x	1,3x
EV / EBITDA (x)	5,2x	9,4x
EV / EBIT (x)	22,8x	88,1 x
P / E ⁽³⁾ (x)	494,4x	neg.
P / BV (x)	2,7x	5,9x
P / <i>Cash Flow</i> (x)	3,6x	6,7x

(1) Capitalizzazione calcolata sulla base del Corrispettivo moltiplicato per n. 129.086.033 Azioni emesse ed in circolazione alla Data del Documento di Offerta

(2) Le poste incluse nel calcolo dell'EV (*Enterprise Value*), ad eccezione della capitalizzazione di mercato, si riferiscono al 31 dicembre 2025

(3) Si indica la dicitura "neg." nel caso in cui i moltiplicatori risultino negativi

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

Nel Documento di Offerta è riportato che, a meri fini illustrativi, i moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2025 e 2024 relativi a un campione di società quotate operanti nei principali settori di attività dell'Emittente.

Viene in particolare segnalato che tali società sono solo parzialmente comparabili con l'Emittente in quanto, pur operando nel settore dell'economia circolare, della gestione dei rifiuti e della sostenibilità aziendale, presentano differenze, in taluni casi significative, in termini di modello di *business*, diversificazione dei ricavi, redditività, posizionamento competitivo, mercati di riferimento e dimensione.

Di seguito è riportata una breve descrizione delle società quotate considerate:

- (i) **Aurea SA**, con sede in Francia, è un gruppo attivo nell'economia circolare e nello sviluppo sostenibile, operando come un aggregatore di piccole e medie imprese industriali specializzate nella rigenerazione e nel riciclo di materiali complessi e rifiuti speciali. È tra i primari operatori europei nella raffinazione di oli motore esausti, nel riciclo di rifiuti in PVC e nella produzione di pneumatici rigenerati da pneumatici usati.
- (ii) **Aurubis AG**, con sede in Germania, è un gruppo industriale attivo nella lavorazione di metalli non ferrosi e rappresenta uno dei maggiori riciclatori di rame al mondo, disponendo di una rete integrata di fonderie che trasforma concentrati metallici complessi, rottami e residui industriali in metalli ad altissima purezza.

- (iii) **Befesa SA**, con sede in Lussemburgo, è un gruppo attivo nella fornitura di servizi regolamentati di riciclo di rifiuti pericolosi, prevalentemente metalli provenienti dalle industrie siderurgiche. È primario operatore europeo nel riciclo delle polveri generate dai forni delle acciaierie elettriche e nel riciclo delle scorie saline provenienti dal riciclo dell'alluminio.
- (iv) **Derichebourg SA**, con sede in Francia, è un operatore attivo nella fornitura di servizi ambientali e nell'economia circolare. Le attività principali si dividono in due settori: (i) Servizi di riciclaggio, che include raccolta, cernita e recupero di rifiuti industriali, metalli ferrosi e non ferrosi, veicoli fuori uso e rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche; (ii) Servizi a enti pubblici, che consiste in pulizia urbana, raccolta rifiuti domestici e gestione di impianti di trattamento per le città.
- (v) **Groupe Pizzorno Environnement SA**, con sede in Francia, si occupa, all'interno della filiera ambientale, dalle attività di raccolta e di trasporto dei rifiuti domestici e industriali, della fornitura di servizi di pulizia e di igiene urbana per grandi metropoli e comunità locali, fino alle attività di smistamento, riciclo e trattamento dei rifiuti.
- (vi) **Johnson Matthey Plc**, con sede nel Regno Unito, è un gruppo industriale attivo nella fornitura di tecnologie sostenibili e di specialità chimiche. Le attività principali riguardano il trattamento e la raffinazione dei metalli preziosi, con particolare riferimento al platino, la produzione di catalizzatori per il controllo delle emissioni e lo sviluppo di soluzioni per l'energia pulita e l'idrogeno.
- (vii) **Lassila & Tikanoja Oyj**, con sede in Finlandia, è un gruppo industriale attivo nell'economia circolare, che fornisce servizi di gestione dei rifiuti, incluso il trattamento di scorie pericolose, il riciclo dei materiali e il trattamento delle acque.
- (viii) **Mo-Bruk SA**, con sede in Polonia, è un gruppo attivo in Est Europa nel settore dei servizi ecologici e della gestione dei rifiuti industriali e pericolosi. Il gruppo utilizza i rifiuti per produrre combustibili alternativi e, grazie ad una propria tecnologia brevettata, aggregati artificiali utilizzati nella costruzione di strade e nei lavori di ripristino ambientale.
- (ix) **Recupero Etico Sostenibile S.p.A.**, con sede in Italia, è un gruppo industriale specializzato nella gestione integrata dei rifiuti e nell'economia circolare. Il Gruppo, operando attraverso diversi hub tecnologici regionali, si occupa dell'intero processo di gestione dei rifiuti, dalla selezione al trattamento e alla successiva trasformazione, funzionali al riutilizzo degli stessi come materia prima di produzione oppure alla produzione di combustibili alternativi o alla valorizzazione energetica tramite biogas e fotovoltaico.
- (x) **Séché Environnement SA**, con sede in Francia, è un gruppo industriale che gestisce, per conto di grandi industrie ed enti pubblici, l'intero ciclo del rifiuto, anche pericoloso, ovvero le attività di raccolta, rigenerazione, bonifica e stoccaggio controllato. Il gruppo opera in tre macro-attività: servizi nell'ambito dell'economia circolare e della decarbonizzazione, gestione dei rifiuti pericolosi, e fornitura di servizi ambientali.
- (xi) **Soiltech ASA**, con sede in Norvegia, è un gruppo attivo nel settore delle tecnologie pulite (*cleantech*) ed è specializzato nel trattamento, riciclo e gestione sostenibile direttamente in loco di acque contaminate e flussi di rifiuti industriali solidi.
- (xii) **Umicore SA**, con sede in Belgio, è un gruppo industriale attivo nelle tecnologie dei materiali circolari e nella scienza dei materiali. Il gruppo progetta e produce materiali catodici per la produzione delle celle delle batterie di veicoli elettrici e catalizzatori avanzati per il controllo delle emissioni nei motori a combustione interna e ibridi. Il modello di economia circolare prevede un servizio di ritiro dei prodotti a fine vita dai propri clienti, l'estrazione dei metalli critici contenuti e la re-immissione nel processo di produzione dei nuovi materiali, riducendo drasticamente l'impronta di carbonio.

Nella tabella che segue – riportata nel Paragrafo E.3 del Documento di Offerta – è riportato un confronto tra i multipli dell’Emittente con analoghi multipli calcolati sugli esercizi 2025 e 2024 per il campione di società quotate sopra elencate.

Società comparabili	EV/EBITDA		EV/EBIT		P/E		P/CF ⁽¹⁾		P/BV	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Aurea SA ⁽²⁾	4,8x	3,4x	neg.	13,4x	neg.	51,2x	7,0x	3,9x	0,8x	0,7x
Aurubis AG ⁽³⁾	8,3x	10,9x	10,9x	15,4x	14,3x	18,5x	10,0x	12,3x	1,5x	1,7x
Befesa SA	8,1x	9,2x	12,6x	15,8x	17,1x	27,0x	8,2x	9,8x	1,7x	1,7x
Derichebourg SA ⁽⁴⁾	5,6x	5,3x	11,3x	10,1x	12,2x	20,0x	5,3x	6,4x	1,3x	1,4x
Groupe Pizzorno Environnement SA	7,1x	5,4x	11,3x	12,6x	10,1x	17,1x	6,3x	5,6x	2,3x	2,3x
Johnson Matthey Plc ^{(2) (5)}	8,4x	9,1x	25,6x	9,1x	neg.	8,8x	14,2x	8,8x	1,6x	1,4x
Lassila & Tikanoja Plc	4,9x	4,6x	11,4x	9,6x	10,0x	8,2x	3,6x	3,4x	1,5x	1,0x
Mo-BRUK S.A. ⁽⁶⁾	10,3x	12,5x	13,3x	15,2x	17,7x	18,9x	12,4x	14,6x	4,9x	5,4x
Recupero Etico Sostenibile S.p.A.	11,4x	11,2x	17,8x	14,1x	30,2x	22,9x	15,9x	16,4x	2,9x	6,5x
Séché Environnement SA	6,2x	5,8x	17,2x	15,3x	29,1x	17,6x	3,8x	3,4x	0,9x	1,7x
SoilTech AS	10,9x	21,4x	16,7x	41,9x	24,7x	105,5x	12,3x	26,2x	3,2x	3,9x
Umicore SA	7,0x	7,8x	10,2x	12,4x	17,2x	19,4x	8,9x	9,2x	2,2x	2,6x
Media	7,7x	8,9x	14,4x	15,4x	18,3x	27,9x	9,0x	10,0x	2,1x	2,5x
Mediana	7,6x	8,4x	12,6x	13,7x	17,1x	19,2x	8,5x	9,0x	1,7x	1,7x
Haiki+ S.p.A. ⁽²⁾	5,2x	9,4x	22,8x	88,1x	494,4x	neg.	3,6x	6,7x	2,7x	5,9x

(1) Calcolato come somma del risultato netto di pertinenza dei soci dell'emittente, degli ammortamenti e delle svalutazioni

(2) Si indica la dicitura "neg." nel caso in cui i moltiplicatori risultino negativi

(3) Aurubis AG chiude l'esercizio il 30 settembre; le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono al 30 settembre 2025, mentre le grandezze economiche per il calcolo dei multipli sono quelle risultate dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 30 settembre 2025 e al 30 settembre 2024

(4) Derichebourg SA chiude l'esercizio il 30 settembre; le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono al 30 settembre 2025, mentre le grandezze economiche per il calcolo dei multipli sono quelle risultate dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 30 settembre 2025 e al 30 settembre 2024

(5) Johnson Matthey Plc chiude l'esercizio il 31 marzo; le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono al 31 marzo 2026, mentre le grandezze economiche per il calcolo dei multipli sono quelle risultate dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 marzo 2026 e al 31 marzo 2025

(6) I dati economici e patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 di Mo-BRUK SA non tengono conto di oneri straordinari di natura non ricorrente pari a complessivi PLN 62,4 milioni

Fonte: bilanci societari, FactSet

Per le società del campione i multipli sono stati determinati sulla base della media aritmetica della capitalizzazione giornaliera del titolo rilevata nel mese antecedente la Data di Riferimento (i.e., 6 agosto 2026), considerando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie e (i) per le società

comparabili aventi l'esercizio sociale che chiude il 31 dicembre, dell'indebitamento finanziario netto, delle partecipazioni di minoranza, dei fondi a beneficio dei dipendenti e delle partecipazioni in società collegate secondo i dati patrimoniali al 31 dicembre 2025, e (ii) per le società comparabili aventi l'esercizio sociale che chiude in data diversa dal 31 dicembre, dell'indebitamento finanziario netto, delle partecipazioni di minoranza, dei fondi a beneficio dei dipendenti e delle partecipazioni in società collegate secondo gli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili.

I moltiplicatori precedentemente riportati, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili e sulla base di parametri e presupposti soggettivi, definiti secondo metodologie di comune applicazione. I moltiplicatori sono riportati per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società considerate potenzialmente comparabili e, in alcuni casi, solo parzialmente comparabili; tali dati potrebbero pertanto risultare non rilevanti e non rappresentativi, ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Haiki+ o al contesto economico di riferimento.

Nel Documento di Offerta viene altresì specificato che questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e in attuazione di quanto richiesto dalla disciplina che regola il contenuto del Documento di Offerta. Essi, pertanto, potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe. La sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

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

Nel Documento di Offerta viene in particolare segnalato che i moltiplicatori dell'Emittente risultano superiori alla mediana e alla media dei moltiplicatori del campione selezionato, fatta eccezione per il moltiplicatore EV/EBITDA con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e per i moltiplicatori P/CF relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025, che risultano inferiori alla mediana e alla media dei medesimi moltiplicatori del campione. Il motivo di tali differenze è in gran parte dovuto a un diverso profilo di crescita e redditività dell'Emittente rispetto a quello rappresentato dalle società del campione, oltre che ad un'incidenza degli ammortamenti sulla redditività mediamente maggiore rispetto a quella registrata dalle società comparabili e conseguentemente a modelli di business non perfettamente comparabili per l'ampiezza delle attività svolte decisamente superiore rispetto all'Emittente.

Si riporta qui di seguito quanto illustrato al Paragrafo E.4 del Documento di Offerta "Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni nei dodici mesi precedenti la data di annuncio".

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

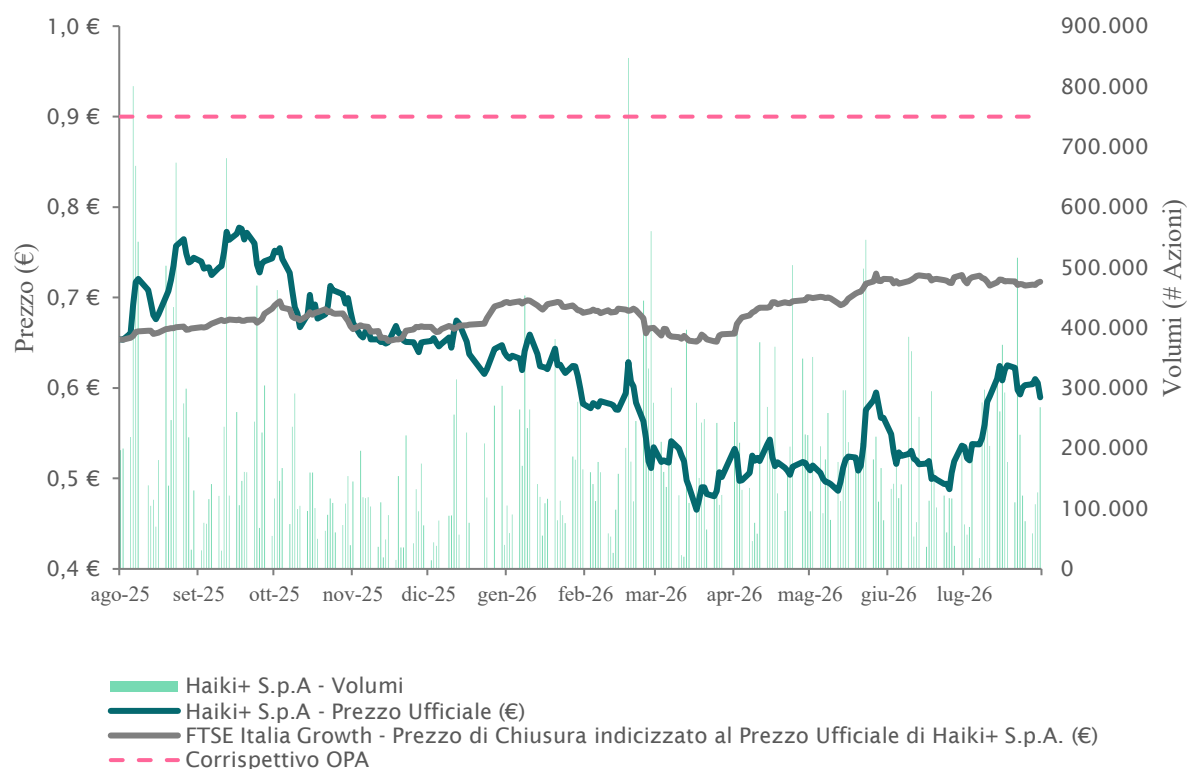
Periodo di riferimento	Volumi complessivi scambiati (n. di Azioni)	Controvalore complessivo (in Euro)	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro) ⁽¹⁾	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione ponderato (in % rispetto al prezzo medio)
1° agosto 2026 – 06 agosto 2026	560.955	335.790	0,599	0,301	50,35%

luglio 2026	4.391.612	2.557.046	0,582	0,318	54,57%
giugno 2026	3.490.874	1.857.870	0,532	0,368	69,11%
maggio 2026	4.734.907	2.464.664	0,521	0,379	72,90%
aprile 2026	4.003.387	2.071.672	0,517	0,383	73,92%
marzo 2026	5.044.613	2.594.324	0,514	0,386	75,00%
febbraio 2026	3.846.675	2.315.390	0,602	0,298	49,52%
gennaio 2026	3.535.174	2.254.336	0,638	0,262	41,13%
dicembre 2025	2.126.923	1.381.739	0,650	0,250	38,54%
novembre 2025	1.939.046	1.290.125	0,665	0,235	35,27%
ottobre 2025	3.356.136	2.408.678	0,718	0,182	25,40%
settembre 2025	4.127.196	3.115.415	0,755	0,145	19,23%
07 agosto 2025 - 31 agosto 2025	5.230.804	3.704.055	0,708	0,192	27,10%

(1) a fini espositivi il prezzo medio per azione ponderato è arrotondato al terzo valore decimale; ai fini della quantificazione del premio/sconto implicito rispetto al Corrispettivo non è stato effettuato alcun arrotondamento del prezzo medio per azione ponderato.

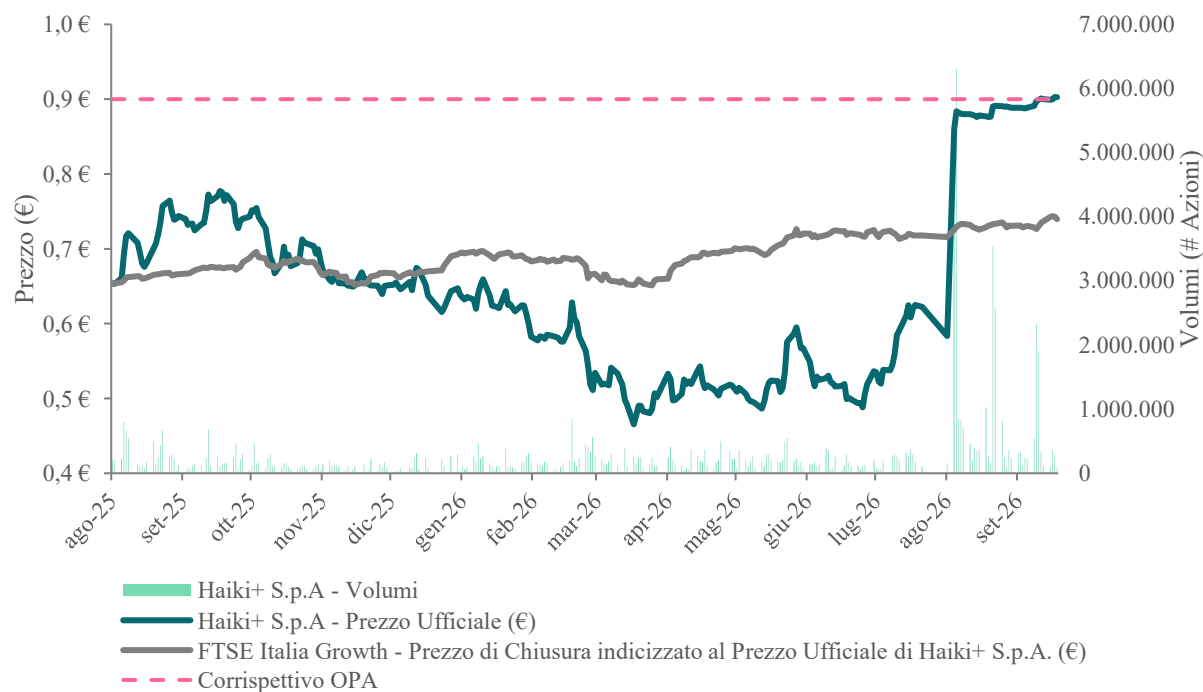
Fonte: FactSet

Il grafico sottostante illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente e dell'indice "FTSE Italia Growth" a partire dal 7 agosto 2025 (i.e., 12 mesi prima della Data di Riferimento, inclusa), fino al 6 agosto 2026 (la Data di Riferimento).



Fonte: FactSet

Il grafico sottostante illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente e dell'indice "FTSE Italia Growth" a partire dal 7 agosto 2025 (i.e. 12 mesi prima della Data di Riferimento, inclusa), fino al 24 settembre 2026 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Fonte: FactSet

Il prezzo ufficiale delle Azioni il 24 settembre 2026, (i.e. ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta) è stato di Euro 0,903 (Fonte: FactSet).

Si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, per le informazioni in merito alle operazioni di acquisto ovvero di vendita aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente effettuate nei dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente.

6. PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E FAIRNESS OPINION RESA DA VALUE TRACK

6.1. Metodologie e sintesi dei risultati dell'esperto indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti

In esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di Value Track, a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, una *fairness opinion* sul corrispettivo offerto dall'Offerente (la "*Fairness Opinion*").

In data 25 settembre 2026, Value Track ha rilasciato la propria *Fairness Opinion*, allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti (a sua volta accluso al presente Comunicato 103), nella quale ha concluso che "il Corrispettivo offerto dall'Offerente pari a Euro 0,90 (zero virgola novanta), cum dividendo, per azione ordinaria Haiki+ possa essere ritenuto congruo dal punto di vista finanziario".

Nel rinviare a tale *Fairness Opinion* per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate da Value Track, e una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui

essi sono pervenuti, si riportano di seguito le principali evidenze a cui la stessa è giunta all'esito delle predette analisi, secondo ciascuna delle metodologie individuate ed utilizzate.

I seguenti metodi di valutazione sono stati applicati da Value Track ai fini della *Fairness Opinion*:

- 1) *“Prezzi Azionari Storici”*: ai fini dell'applicazione della metodologia di valutazione dei prezzi azionari storici, l'Esperto ha esaminato i prezzi delle azioni Haiki+ al 7 agosto 2026 (ultima sessione borsistica precedente l'annuncio dell'Offerta), e nei periodi di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi antecedenti a tale data, ponderati per i relativi volumi di scambio, sulla base dei dati estratti dalla banca dati *FactSet*. Sulla base di tale analisi, la media dei prezzi ponderata per i relativi volumi di scambio giornalieri risulta pari a Euro 0,58 al 7 agosto 2026 (prezzo ufficiale della seduta), mentre le medie ponderate per i volumi dei prezzi ad 1 mese, 3 mesi e 6 mesi antecedenti tale data risultano pari a Euro 0,59, Euro 0,55 e Euro 0,54 rispettivamente.

Pertanto, l'applicazione della metodologia dei “Prezzi Azionari Storici” ha condotto ad un intervallo di valutazione compreso tra Euro 0,54 e Euro 0,59 per azione ordinaria;

- 2) *“Unlevered Discounted Cash Flow (DCF)”*: l'Esperto ha eseguito un'analisi del *unlevered discounted cash flow*, che determina il valore del capitale economico sulla base dei flussi di cassa operativi che la società genererà in futuro. In particolare, tale metodologia prevede la distinzione tra i flussi di cassa che l'azienda sarà in grado di generare entro l'orizzonte di proiezione esplicita e il valore delle attività operative dell'azienda al termine di tale periodo, detto *“Terminal Value”*.
- 3) *“Multipli di mercato di società comparabili”*: ai fini dell'applicazione della metodologia dei multipli di mercato di società comparabili all'Emittente, l'Esperto ha proceduto all'analisi delle valutazioni di mercato di società identificate come comparabili con Haiki+ (*peers*) nelle *equity research* pubblicate nei 4 mesi precedenti al 7 agosto 2026. In particolare, dopo aver identificato il multiplo EV/EBITDA come quello più significativo (in quanto indipendente dalle diverse strutture finanziarie e dalle differenti politiche di investimento e ammortamento dei *peers*), l'Esperto ha calcolato i valori impliciti prendendo in considerazione i prezzi ufficiali nel giorno precedente la data dell'annuncio dell'Offerta, estratti dalla banca dati *FactSet*,
- 4) *“Multipli storici”*: l'Esperto ha analizzato i multipli azionari a cui ha trattato Haiki+ dal momento in cui si è quotata sul mercato Euronext Growth Milan, con rilevazioni disponibili a partire dal mese di marzo 2025. Dopo aver identificato il multiplo EV/EBITDA come quello più significativo, (per la medesima motivazione di cui al punto precedente), si è ottenuta l'evoluzione giornaliera del suddetto multiplo costruito sui dati di EBITDA e indebitamento finanziario netto *“Last Twelve Months”* (LTM).

Inoltre, l'Esperto ha preso in considerazione anche le seguenti metodologie analitiche di controllo:

- 1) *“Prezzi obiettivo”*: l'Esperto ha analizzato i prezzi obiettivo indicati nelle *equity research* prodotte su Haiki+, con riferimento a quanto pubblicato nei 4 mesi precedenti al 7 agosto 2026 (giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Offerta) e disponibili sul sito di Borsa Italiana. In particolare, l'intervallo di valutazione è stato ottenuto utilizzando il prezzo obiettivo minimo e massimo pubblicato dai *Research provider* che coprono il titolo Haiki+;
- 2) *“Premi offerti OPA”*: l'Esperto ha analizzato i premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto totalitarie volontarie promosse dall'azionista di maggioranza assoluta tra il 2019 e il 2026, e aventi ad oggetto società quotate su Euronext Growth Milan. In particolare, gli intervalli di valutazione sono stati ottenuti applicando ai prezzi medi ponderati dell'azione Haiki+ nei periodi di 1 giorno, 1 mese e 6 mesi antecedenti la data dell'annuncio dell'Offerta i premi impliciti

mediani corrisposti nelle suddette offerte pubbliche d'acquisto rispetto ai titoli oggetto d'offerta nei periodi corrispondenti antecedenti l'annuncio dell'operazione.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata dall'Esperto, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologie principali	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
<i>Prezzi azionari storici</i>	0,54	0,59
<i>Unlevered Discounted Cash Flow (DCF)</i>	0,98	1,39
<i>Multipli di mercato di società comparabili</i>	0,99	1,15
<i>Multipli storici</i>	0,70	0,78

Le metodologie dei "Prezzi obiettivo" e dei "Premi offerti OPA" sono state utilizzate solo quali analisi di controllo delle risultanze sopra esposte in ragione dei limiti loro propri.

Metodologie di controllo	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
<i>Prezzi obiettivo</i>	1,03	1,30
<i>Premi offerti OPA</i>	0,64	0,76

6.2. Il Parere degli Amministratori Indipendenti

Come detto al precedente paragrafo 2 del presente Comunicato 103, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti – in considerazione del fatto che l'Offerente detiene nel capitale sociale della Società una partecipazione superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, TUF – a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (*i.e.* il Parere degli Amministratori Indipendenti).

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la *fairness opinion* rilasciata da Value Track congiuntamente alla documentazione e alle informazioni dalla stessa predisposte ed illustrate nel corso degli incontri intervenuti durante il processo che ha portato all'emissione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Si riportano di seguito le considerazioni degli Amministratori Indipendenti in merito all'Offerta contenute nel paragrafo 6 del Parere degli Amministratori Indipendenti.

“Gli Amministratori Indipendenti rilevano quanto segue:

- laddove, ad esito dell'Offerta non ricorressero i presupposti per il Delisting ma il numero di azionisti di minoranza si riducesse in modo significativo, il Delisting rappresenterebbe la soluzione più coerente con gli interessi dell'Emittente e dei suoi azionisti;*

- *coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al Delisting si troverebbero in possesso di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;*
- *in ogni caso, nel caso in cui a esito dell'Offerta non ricorressero i presupposti per il Delisting, non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti EGM, avendo l'Offerente dichiarato che non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni;*
- *in relazione a quanto rappresentato dall'Offerente, prendono atto che, anche qualora non si verificassero i presupposti per il Delisting, l'Offerente valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti EGM e dell'art. 10 dello Statuto di Haiki+, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting per il tramite della Fusione per il Delisting;*
- *coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al Delisting per effetto delle delibere di cui ai punti (i) e (ii) che precedono si troverebbero in possesso di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;*
- *ai titolari di Azioni che non abbiano concorso all'approvazione della proposta di Delisting in conformità con l'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM, sarebbe riconosciuto il diritto di recesso con un valore di liquidazione da determinarsi ai sensi di legge.”*

Si riportano qui di seguito le conclusioni degli Amministratori Indipendenti contenute nel paragrafo 8 del Parere degli Amministratori Indipendenti:

“Gli Amministratori Indipendenti fanno constatare preliminarmente che:

- (i) nello svolgimento delle attività istruttorie dagli stessi condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e delle Fairness Opinion dell'Esperto, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di Haiki+ sia del presente Parere;*
- (ii) il presente Parere dà conto dei, e riguarda essenzialmente i, contenuti prescritti dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;*
- (iii) gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorreranno, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.*

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, all'unanimità:

- *esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la Fairness Opinion;*
- *valutate le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta, tenuto conto della natura volontaria della medesima;*

- *ferme restando le considerazioni svolte nel precedente Paragrafo 6 [del Parere degli Amministratori Indipendenti];*
- *preso atto che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è dotato delle risorse finanziarie necessarie per far fronte agli obblighi di pagamento del Corrispettivo mediante erogazione di un finanziamento concesso da BPER Banca S.p.A. e che, pertanto, alla data del presente Parere, l'Offerente risulta indebitato;*
- *acquisite le valutazioni condotte dall'Esperto e le metodologie valutative implementate dallo stesso nella propria Fairness Opinion nonché del giudizio complessivo ivi contenuto di congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto ai possessori delle Azioni;*

valutano positivamente l'Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni Haiki+ oggetto dell'Offerta."

Per un'analisi delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato 103 quale **Allegato A**.

7. INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Come anticipato, nel Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata). Nel Documento di Offerta si precisa che la Fusione per il Delisting, sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Al riguardo, si evidenzia che nel caso in cui la Fusione per il Delisting venisse perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i titolari di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello ante-Fusione.

Gli effetti di un'eventuale futura fusione sull'indebitamento dell'Emittente, sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché l'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento dipenderanno in concreto dalle modalità di attuazione della fusione e dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento.

8. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

8.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026

Non ci sono aggiornamenti relativi a fatti di rilievo successivi all'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale 2026.

8.2. Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

In data 30 settembre 2026, il Consiglio di Amministrazione di Haiki+ ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale 2026, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.haikiplus.it.

Di seguito vengono indicate sinteticamente le principali informazioni già comunicate al mercato, rinviando per ulteriori dettagli alla Relazione Finanziaria Semestrale 2026 disponibile come sopra indicato. Per quanto riguarda le prospettive dell'Emittente si rinvia al paragrafo "*Evoluzione prevedibile della gestione*" contenuto nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026 (cfr. pag. 68 della Relazione Finanziaria Semestrale 2026).

Nel primo semestre 2026, il Gruppo Haiki+ ha registrato un Valore della Produzione pari a Euro 152,3 milioni, in crescita del 16,7% rispetto a Euro 130,6 milioni del primo semestre 2025. L'andamento riflette la nuova configurazione del perimetro industriale e, in particolare, il contributo per l'intero semestre della divisione Metals (1H26: Euro 58,9 milioni; 1H25: nil), che rappresenta ormai una componente rilevante del modello di *business* del Gruppo, evidenziando il ruolo strategico della divisione nella nuova configurazione industriale e la rilevanza della filiera del recupero del piombo secondario e della produzione di leghe nell'evoluzione prospettica del mix di ricavi e marginalità. La divisione Haiki Cobat ha registrato ricavi per circa Euro 44,3 milioni (1H25: Euro 49 milioni), mantenendo un ruolo centrale nella gestione e nell'intermediazione dei flussi lungo le diverse filiere dell'economia circolare mentre la divisione Mines ha registrato ricavi per Euro 31,4 milioni (1H25: Euro 52,5 milioni), compresi nel contributo di Ecosavona S.r.l.. La divisione Recycling ha registrato ricavi per circa Euro 19,3 milioni (1H25: Euro 19 milioni), in linea con lo stesso periodo dello scorso esercizio mentre la divisione Electrics ha realizzato ricavi pari a circa Euro 17,4 milioni (1H25: Euro 13 milioni), in crescita a seguito dell'incremento dei volumi trattati.

L'EBITDA *Adj.* consolidato si attesta a Euro 20,4 milioni, rispetto a Euro 24,1 milioni al 30 giugno 2025, con un EBITDA *Adj. margin* pari al 13,4%, rispetto al 18,4% del corrispondente periodo precedente. La contrazione della marginalità riflette principalmente l'evoluzione intervenuta nel mix industriale delle attività consolidate e in particolare la minore contribuzione della divisione Mines, la quale ha contribuito per Euro 11,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (1H25: Euro 22,1 milioni), caratterizzato da livelli di redditività particolarmente elevati nel segmento dello smaltimento finale. Tale dinamica è stata solo parzialmente compensata dal contributo della divisione Metals la quale ha registrato un EBITDA di Euro 5,6 milioni (1H25: nil) e dal miglioramento registrato dalle altre divisioni operative, in particolare Haiki Recycling che ha riportato un EBITDA positivo per Euro 0,3 milioni (1H25: Euro -0,4 milioni) nonostante le inefficienze conseguenti al parziale sottoutilizzo delle capacità impiantistiche. Le divisioni Haiki Cobat e Haiki Electrics registrano, rispettivamente, una contrazione del margine operativo di circa Euro 1,4 milioni (1H26: Euro 1,3 milioni; 1H25: Euro 2,7 milioni) e di Euro 0,4 milioni (1H26: Euro -0,7 milioni; 1H25: Euro -0,3 milioni).

L'EBIT consolidato risulta negativo per circa Euro -3,5 milioni, rispetto al risultato positivo di Euro 7,7 milioni del primo semestre 2025. Sul risultato incidono, oltre quanto sopra esposto, il maggiore peso degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti conseguenti all'ampliamento della base industriale e patrimoniale del Gruppo nonché agli investimenti realizzati negli ultimi esercizi, incluso il contributo di Metals. Tali voci incidono in particolare sulle divisioni Mines, Electrics e Recycling, dove la consistenza degli asset impiantistici genera quote di ammortamento rilevanti.

Per effetto delle dinamiche sopra descritte, il Risultato ante imposte risulta positivo per circa Euro 0,6 milioni, rispetto a Euro 4,4 milioni del primo semestre 2025. Dopo la rilevazione di imposte sul reddito per circa Euro 1,5 milioni, il periodo si chiude con un Risultato Netto consolidato negativo per circa Euro -0,9 milioni. Considerato il risultato positivo di pertinenza di terzi, pari a circa Euro 1,2 milioni, il Risultato Netto di Gruppo risulta negativo per circa Euro -2,1 milioni, rispetto all'utile di Euro 1,4 milioni registrato nel primo semestre 2025.

Il Capitale Investito Netto si attesta a circa Euro 164,4 milioni, rispetto a Euro 158,4 milioni al 31 dicembre 2025 in aumento principalmente a seguito degli investimenti in capex ampiamente compensato dagli ammortamenti di periodo e per effetto della rideterminazione al valore attuale dei fondi relativi agli oneri di post-chiusura delle discariche. Il Patrimonio Netto consolidato risulta pari a circa Euro 50,6 milioni, rispetto a Euro 49,7 milioni di fine esercizio 2025, in crescita a seguito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione di circa Euro 2,5 milioni parzialmente compensato dalle maggiori interessenze di terzi derivanti dagli utili registrati dalle controllate dove sono presenti soci di minoranza.

La Posizione Finanziaria Netta *Adj.* al 30 giugno 2026 risulta negativa per circa Euro -113,8 milioni, rispetto a Euro 108,7 milioni al 31 dicembre 2025. L'evoluzione della posizione finanziaria nel semestre riflette principalmente l'assorbimento di cassa derivante dalla dinamica del capitale circolante e dei

maggiori volumi di ricavo, degli investimenti sostenuti e la struttura finanziaria posta a servizio del percorso di sviluppo del Gruppo. Nel corso del semestre è stata perfezionata l'operazione di rifinanziamento in pool per complessivi Euro 91 milioni, che ha consentito una significativa razionalizzazione delle fonti finanziarie, l'allungamento della relativa *duration* e un miglioramento del profilo prospettico del costo del debito.

9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Il Consiglio di Amministrazione di Haiki+, nel corso della riunione del 30 settembre 2026, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti.

Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto (i) del lavoro svolto e della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente (ii) delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e (iii) di quanto indicato nel Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nella *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Tenuto conto di quanto indicato nella *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente e del Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione, con l'astensione del Vice Presidente con deleghe Nicola Colucci, dell'Amministratore Delegato Giovanni Rosti e dell'Amministratore con deleghe Camilla Colucci, preso atto di quanto sopra, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, all'unanimità.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

* * *

Il presente Comunicato 103, unitamente ai seguenti allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.haikiplus.it, alla sezione "*Investor Relations - OPA*":

- **Allegato A:** Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 25 settembre 2026, unitamente alla *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente a beneficio degli Amministratori Indipendenti.

Milano, 30 settembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Firmato da Elio Cosimo Catania

Data: il 30/09/2026 alle 18:07:20

CEST

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Elio Cosimo Catania

Allegato A

Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 25 settembre 2026, unitamente alla *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente a beneficio degli Amministratori Indipendenti

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI HAIKI+ S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA

SG HOLDING S.R.L.

1. Premesse

- A. In data 7 agosto 2026 (la **"Data di Annuncio"**), SG Holding S.r.l. (**"SG Holding"** o l'**"Offerente"**) ha comunicato a Consob e al mercato, ai sensi dell'art. 102 e ss. del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il **"TUF"**), la propria decisione irrevocabile di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"** o l'**"OPA"**) sulle azioni ordinarie di Haiki+ S.p.A. (**"Haiki+", l'"Emittente"** o la **"Società"**), le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (**"EGM"**), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**).
- B. Il capitale sociale dell'Emittente è composto da n. 129.086.033 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (le **"Azioni"**) e risultano in circolazione n. 3.011.239 Warrant Haiki+ 2025-2026 (i **"Warrant"**), con un prezzo di esercizio pari a Euro 1,81, il cui periodo di esercizio decorre dal 5 al 30 ottobre 2026.
- C. L'Offerta è promossa ai sensi dell'art. 102 del TUF e ss e dell'art. 9 dello Statuto di Haiki+ ed ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente dedotte: (a) le complessive n. 79.614.009 Azioni (pari al 61,68% del capitale sociale) già di titolarità di SG (la **"Partecipazione dell'Offerente"**), (b) le complessive n. 10.010.903 Azioni (pari al 7,76% del capitale sociale) attualmente di titolarità di Sostenya Group S.r.l. (**"Sostenya Group"** e la **"Partecipazione Sostenya Group"**) e (c) le complessive n. 60.131 Azioni (pari allo 0,05% del capitale sociale) attualmente di titolarità di Neutral S.r.l. (**"Neutral"** e la **"Partecipazione Neutral"**).
- D. In particolare, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 42.412.229 Azioni (le **"Azioni Oggetto dell'Offerta"**), pari al 32,11% del capitale sociale dell'Emittente in caso di integrale esercizio dei Warrant (*fully diluted*) e rappresentanti, rispettivamente: (a) le n. 39.400.990 Azioni, corrispondenti al 30,52% del capitale sociale dell'Emittente emesso alla data del Documento di Offerta, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione dedotte la Partecipazione dell'Offerente, la Partecipazione Sostenya Group e la Partecipazione Neutral; nonché (b) le massime n. 3.011.239 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'eventuale esercizio dei Warrant

durante il relativo periodo di esercizio compreso tra il 5 e il 30 ottobre 2026 (le "**Azioni di Compendio**").

- E. Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") sono Sostenya Group, Vegvisir S.r.l. ("**Vegvisir**", controllata al 100% da Camilla Colucci), Vulcana S.r.l. ("**Vulcana**", controllata al 100% da Nicola Colucci), Neutral (controllata al 100% da Pietro Colucci), Camilla Colucci, Nicola Colucci e Pietro Colucci. Sostenya Group è detenuta per il 38% da Vegvisir, per il 38% da Vulcana e per il 24% da Neutral.
- F. Il corrispettivo offerto per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**") è pari a Euro 0,90 per Azione, *cum* dividendo.
- G. In data 27 agosto 2026, l'Offerente ha depositato presso la Consob il documento di offerta predisposto ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-*ter* del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") (il "**Documento di Offerta**").
- H. La Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF in data 23 settembre 2026.
- I. Il periodo di adesione all'Offerta, concordato dall'Offerente con Consob, decorre dal 5 ottobre 2026 al 6 novembre 2026 (il "**Periodo di Adesione**"), salvo proroghe o riapertura dei termini. La data di pagamento del Corrispettivo (la "**Data di Pagamento**") è il 13 novembre 2026, salvo proroghe.
- J. L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) delle seguenti condizioni (le "**Condizioni di Efficacia**"): (i) nessuna autorità emetta provvedimenti che precludano o limitino l'Offerta; e (ii) non si verifichino eventi o situazioni di *material adverse change* (inclusi sviluppi relativi alla crisi Russia-Ucraina e Medio Oriente). L'Offerente si è riservato il diritto di rinunciare a ciascuna delle Condizioni di Efficacia.
- K. Tra la Data di Annuncio e la data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto hanno acquistato sul mercato complessivamente n. 14.207.008 Azioni, corrispondenti al 11,01% del capitale sociale, a un prezzo unitario non superiore al Corrispettivo.

Secondo quanto previsto dall'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione della Società è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

L'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione in quanto l'Offerente detiene una partecipazione di controllo dell'Emittente.

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione di Haiki+, gli Amministratori Indipendenti (come di seguito definiti) della Società sono

stati chiamati a redigere il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere**").

2. Finalità e limitazioni

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini della successiva approvazione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

Finalità del Parere è dunque soltanto quella di illustrare le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti – gli stessi hanno compiuto ad esito delle analisi, anche con l'ausilio dell'Esperto (come definito al successivo Paragrafo 3.2), sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, sia dal punto di vista della congruità del corrispettivo dell'Offerta.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. Attività degli Amministratori Indipendenti

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso gli Amministratori di Haiki+ Elio Cosimo Catania e Giovanni Grazzini, entrambi indipendenti ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-*ter* del TUF, e non correlati con l'Offerente o con le Persone che Agiscono di Concerto (di seguito gli "**Amministratori Indipendenti**").

Per mera completezza, si precisa che l'Amministratore Indipendente Elio Cosimo Catania ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Haiki+ ed è titolare di n. 43.000 Azioni Haiki+, pari al 0,03% del capitale sociale di Haiki+.

3.2 Esperto indipendente

Come meglio illustrato nel successivo paragrafo 3.4, ai fini della predisposizione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno deliberato di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, dagli stessi individuato in Value Track SIM S.p.A. ("**Value Track**" o l' "**Esperto**"), conferendogli l'incarico di rilasciare una *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (la "**Fairness Opinion**").

L'Esperto è stato individuato dagli Amministratori Indipendenti sulla base di criteri concordati tra i quali la competenza professionale, il *track record*, l'indipendenza rispetto all'Emittente, ai soggetti che controllano l'Emittente, alle società controllate dall'Emittente nonché agli amministratori delle predette società, e il corrispettivo richiesto.

In particolare, è stata altresì verificata, tenuto conto di quanto dichiarato dall'Esperto, l'assenza di situazioni tali da minare l'indipendenza dello stesso, o che possano comunque dar luogo a conflitti di interesse in relazione alle attività di sua competenza.

Si è avuto riguardo, tra l'altro, alla circostanza che:

- (i) non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie (attuali o intercorse negli ultimi tre anni) tra l'Esperto e
 - A. l'Emittente, i soggetti che controllano l'Emittente, le società controllate dall'Emittente o sottoposte a comune controllo con l'Emittente (congiuntamente, i **"Soggetti Rilevanti dell'Emittente"**), e (b) gli amministratori dei Soggetti Rilevanti dell'Emittente;
 - B. l'Offerente, i soggetti che controllano l'Offerente, le società controllate dall'Offerente o sottoposte a comune controllo con l'Offerente (congiuntamente, i **"Soggetti Rilevanti dell'Offerente"**), e (b) per quanto a conoscenza dell'Esperto, gli amministratori dei Soggetti Rilevanti dell'Offerente;
- (ii) l'Esperto non è parte correlata dell'Emittente e dell'Offerente ai sensi e per gli effetti del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010;
- (iii) nessun soggetto che, in virtù di un rapporto di lavoro o di collaborazione con l'Esperto, è coinvolto o sarà coinvolto nel *team* di lavoro impegnato nello svolgimento dell'incarico dell'Esperto né alcun coniuge (o convivente) o parente stretto di alcuno di tali soggetti riveste incarichi di amministrazione o di controllo negli organi sociali dei Soggetti Rilevanti;
- (iv) nessuno dei soggetti di cui al precedente punto (iii) è legato ai Soggetti Rilevanti da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio dell'Esperto ai fini dello svolgimento del relativo incarico.

In data 25 settembre 2026, l'Esperto ha reso la propria *Fairness Opinion*, allegata al Parere *sub* "A", le cui conclusioni sono illustrate in dettaglio nel successivo Paragrafo 7.

Per completezza, si segnala che, in data 10 settembre 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di fare riferimento – ai fini delle valutazioni e delle attività di propria competenza in relazione all'Offerta, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti – alla *Fairness Opinion* resa dall'Esperto.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, tra l'altro, la seguente documentazione:

- il comunicato ex art. 102, comma 1, del TUF, divulgato dall'Offerente in data 7 agosto 2026, con il quale SG Holding ha comunicato a Consob e al mercato la decisione irrevocabile di promuovere l'Offerta (il **"Comunicato ex art. 102 TUF"**);
- il comunicato stampa divulgato dall'Offerente e pubblicato sul sito internet dell'Emittente in data 15 settembre 2026, con cui l'Offerente ha reso noto, ai sensi degli artt. 36 e 43 del Regolamento Emittente, di aver rinunciato alla c.d. condizione soglia annunciata nel contesto del Comunicato ex art. 102 TUF, (*i.e.* il raggiungimento da parte dell'Offerente – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione – di una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo già l'Offerente raggiunto, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione pari al 66,67% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell'Emittente;

- le comunicazioni ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti pubblicate sul sito internet dell'Emittente;
- il Documento di Offerta, nelle versioni di volta in volta modificate nel relativo procedimento istruttorio nonché nella versione approvata dalla Consob in data 23 settembre 2026 e pubblicata in data 25 settembre 2026;
- la documentazione predisposta dall'Esperto a supporto delle proprie analisi valutative;
- bozza preliminare, nonché la versione finale, della *Fairness Opinion* resa dall'Esperto in data 25 settembre 2026.

3.4 Attività svolte e deliberazione sul Parere

Successivamente all'annuncio dell'Offerta, gli Amministratori Indipendenti della Società si sono riuniti in più occasioni ai fini dello svolgimento delle attività istruttorie propedeutiche al rilascio del Parere e, segnatamente, in data 11 settembre 2026, in data 23 settembre 2026 e in data 25 settembre 2026.

In particolare:

- (i) nella riunione dell'11 settembre 2026, gli Amministratori Indipendenti hanno effettuato talune preliminari valutazioni in previsione delle attività di cui all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti in relazione alla prospettata Offerta. Nell'ambito di tale riunione gli Amministratori Indipendenti hanno condiviso l'opportunità di avvalersi di un esperto indipendente ai fini della valutazione sulla congruità del Corrispettivo. A tale riguardo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato le offerte economiche e tecniche pervenute da una rosa di *advisor* finanziari di primario *standing* e dotati dei requisiti di professionalità e indipendenza, e, tenuto conto delle offerte ricevute dagli *advisor* finanziari, hanno deliberato di conferire l'incarico di esperto indipendente a Value Track ritenendo che, a parità di oggetto dell'incarico e *standing* professionale, la proposta presentata da Value Track fosse la più vantaggiosa da un punto di vista economico. Nella medesima riunione è stata altresì analizzata e trasmessa all'Esperto la dichiarazione di indipendenza;
- (ii) nella riunione del 23 settembre 2026, a valle della sottoscrizione dell'incarico con l'Esperto, quest'ultimo è stato invitato a illustrare preliminarmente agli Amministratori Indipendenti le metodologie ritenute più adeguate ai fini della redazione della *Fairness Opinion* nonché talune analisi preliminari. Nella medesima riunione, gli Amministratori Indipendenti hanno altresì esaminato una bozza preliminare di Parere;
- (iii) a partire dalla data di conferimento dell'incarico all'Esperto, gli Amministratori Indipendenti hanno intrattenuto costanti rapporti con l'Esperto;
- (iv) nella riunione del 25 settembre 2026, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato le conclusioni delle analisi e delle valutazioni effettuate dall'Esperto nella versione definitiva della *Fairness Opinion* resa in pari data e hanno approvato il presente Parere.

4. Elementi essenziali dell'Offerta

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 9 dello Statuto di Haiki+ (*cfr.* Premessa del Documento di Offerta);
- le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta sono Sostenya Group, Vegvisir S.r.l., Vulcana S.r.l., Neutral, Camilla Colucci, Nicola Colucci e Pietro Colucci (congiuntamente, le **"Persone che Agiscono di Concerto"**);
- alla data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 42.412.229 Azioni, pari al 32,11% del capitale sociale *fully diluted*, di cui: (a) n. 39.400.990 Azioni, rappresentative del 30,52% del capitale sociale, corrispondenti alla totalità delle Azioni in circolazione dedotte: (i) la Partecipazione Offerente; (ii) la Partecipazione Sostenya Group; e (iii) la Partecipazione Neutral; e (b) massime n. 3.011.239 Azioni di Compendio rivenienti dall'eventuale esercizio dei Warrant Haiki+ 2025-2026;

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato *"il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili"*. A seguito degli acquisti effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, alla data del Documento di Offerta, l'Offerente risulta titolare (i) individualmente di n. 79.614.009 Azioni Haiki+, corrispondenti ad una percentuale pari a circa il 61,68 % del capitale sociale di Haiki+; e (ii) congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, di complessive n. 89.685.043 Azioni Haiki+, corrispondenti ad una percentuale pari a circa il 69,48% del capitale sociale di Haiki+;

- l'Emittente non detiene azioni proprie alla data del Documento di Offerta;
- l'Offerta è rivolta a tutti i titolari delle Azioni indistintamente e a parità di condizioni ai sensi dell'art. 102 del TUF, ed è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan;
- le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura;
- l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente) delle Condizioni di Efficacia, come descritte nella Premessa al presente Parere;
- il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato dall'Offerente con Consob, decorre dal 5 ottobre 2026 al 6 novembre 2026 (25 Giorni di Borsa Aperta), salvo proroghe o riapertura dei termini. La Data di Pagamento è il 13 novembre 2026, salvo proroghe;
- il calendario dell'Offerta è stato strutturato in modo tale che il termine del Periodo di Adesione termini successivamente alla chiusura del secondo periodo di esercizio relativo ai Warrant (30 ottobre 2026) e alla conseguente emissione delle Azioni di Compendio, così da consentire ai portatori di Warrant che li abbiano esercitati di portare in adesione le Azioni di Compendio entro il termine del Periodo di Adesione, a condizione che le stesse risultino emesse e disponibili sui conti dei rispettivi titolari in tempo utile. I Warrant non esercitati entro il 30 ottobre 2026 perderanno di validità;
- l'esborso massimo complessivo dell'Offerta è pari a Euro 38.171.006,10;
- BPER Banca S.p.A. è il consulente finanziario dell'Offerente e l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni. BPER Banca S.p.A. ha altresì rilasciato la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni oggetto dell'offerta e, conseguentemente, procedere al *Delisting*. Mediante il *Delisting*, l'Offerente intende sostenere e accelerare un progetto di sviluppo industriale e strategico di medio-lungo periodo del Gruppo Haiki+, volto al rafforzamento del posizionamento competitivo dell'Emittente. A seguito del perfezionamento dell'Offerta (ivi incluso l'eventuale adempimento del diritto di acquisto ex art. 111 del TUF e della Procedura Congiunta come richiamati dall'art. 9 dello Statuto di Haiki+), l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo, allo stesso tempo, eventuali future opportunità di crescita in Italia e all'estero, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo;
- (ii) qualora le adesioni all'Offerta e gli acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile non permettano il raggiungimento della soglia del 90% del capitale sociale necessaria per poter esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF ed ottenere il *Delisting*, l'Offerente valuterà se: (a) richiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'art. 10 dello Statuto di Haiki+, ovvero (b) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il *Delisting* per il tramite di una fusione dell'Emittente nell'Offerente, previa approvazione da parte dei competenti organi sociali e sempre nel rispetto del *quorum* qualificato richiesto per l'Assemblea dei soci dell'Emittente ai sensi dell'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM (la "**Fusione per il Delisting**").

Si evidenzia che la Fusione per il Delisting sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile. Per ulteriori informazioni in merito all'eventuale Fusione finalizzata al Delisting si veda il Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni in merito agli scenari conseguenti all'esito dell'Offerta, si rimanda al successivo Paragrafo 6 del presente Parere.

4.3 Corrispettivo

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente:

- il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 0,90, *cum* dividendo, interamente in denaro (*cfr.* Sezione E del Documento di Offerta);
- il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni sull'EGM: (i) +52,66% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni il 6 agosto 2026 (*i.e.* l'ultimo giorno di borsa aperta prima della Data di Annuncio) (la "**Data di Riferimento**"); (ii) +52,20% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali dell'ultimo mese precedente la Data di Riferimento (Euro 0,591);

(iii) +63,78% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi 3 mesi precedenti la Data di Riferimento (Euro 0,550); (iv) +66,16% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (Euro 0,542); (v) +47,26% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (Euro 0,611);

- il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente dall'Offerente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi: (i) prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente alla Data di Riferimento; (ii) prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, i.e., 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento; (iii) valore delle *equity research* prodotte dagli analisti di ricerca che seguono l'Emittente e in particolare, rispettivamente, da Value Track SIM S.p.A. in data 25 maggio 2026, da EnVent Italia SIM S.p.A. in data 29 aprile 2026 e da Integrae SIM S.p.A. in data 7 aprile 2026;
- l'Offerente non si è avvalso di perizie indipendenti per la determinazione del Corrispettivo;
- il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve entro l'ultima Data di Pagamento. Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto, per ciascuna Azione, di un importo pari a quello di tale dividendo;
- il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali o modifiche allo statuto sociale di Halki+ e accordi tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto

5.1 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali o modifiche allo statuto sociale

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente non ha previsto modifiche alla composizione degli organi sociali dell'Emittente in dipendenza dell'Offerta e non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente, salvo le modifiche che potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan. In ogni caso, l'Offerente si è riservato la possibilità di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune ivi inclusa la fusione tra l'Offerente e l'Emittente, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente, sia in assenza di esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sia in caso di *Delisting*.

5.2 Accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto, l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta: (i) l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parti di ulteriori accordi rispetto a quelli indicati nel Documento di Offerta né di operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi

sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente; (ii) non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente fatto salvo per l'impegno di Sostenya Group a trasferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, tutte le Azioni dalla stessa detenute.

6. Valutazione dell'Offerta

6.1 Possibili scenari per gli azionisti di Haiki+

Gli azionisti che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni riceveranno, alla Data di Pagamento, un Corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 0,90.

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale riapertura dei termini). Al verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lett. b), n. 2), del Regolamento Emittenti si procederà alla riapertura dei termini. Anche in tale caso, l'Offerente riconoscerà il Corrispettivo a ciascun aderente all'Offerta durante la riapertura dei termini. Per ulteriori informazioni in merito ai casi in cui potrà avere luogo la riapertura dei termini, si veda l'Avvertenza A.8 del Documento di Offerta.

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli azionisti sui possibili scenari ad esito dell'Offerta in caso di mancata adesione:

- a) *Raggiungimento da parte dell'Offerente (anche congiuntamente alla Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale riapertura dei termini), come prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili*

In tal scenario l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e si avvarrà del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Inoltre, qualora ricorrano i relativi presupposti ai sensi dell'articolo 108, commi 1 o 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto**"), mediante l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì – anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto – all'Obbligo di Acquisto, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle azioni dell'Emittente dalla negoziazione su EGM, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- b) *Mancato verificarsi dei presupposti per il Delisting, scarsità del flottante a seguito dell'Offerta e Fusione*

Qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (e/o durante l'eventuale riapertura dei termini), nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente – e, quindi, non si verificassero i presupposti per il *Delisting* – l'Offerente valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del

Regolamento Emittenti EGM e dell'art. 10 dello Statuto di Haiki+, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il Delisting per il tramite della Fusione per il Delisting.

Ai sensi dell'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM, rispettivamente, la proposta di *Delisting* e la Fusione per il *Delisting* per poter essere approvate dovranno ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di Azioni riuniti in assemblea.

In caso di esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su EGM, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 29 dello statuto sociale, ai titolari di Azioni che non abbiano concorso all'approvazione della proposta di Delisting in conformità con l'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM sarà riconosciuto il diritto di recesso.

Per completezza si evidenzia che la Fusione per il *Delisting* sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Si evidenzia inoltre che, nel caso in cui, a esito dell'Offerta non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti EGM. A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di una scarsità di flottante, in base a quanto dichiarato dall'Offerente, quest'ultimo non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, gli scenari che potrebbero configurarsi in seguito all'Offerta per gli azionisti dell'Emittente sono elencati nella tabella che segue, con indicazione altresì dei risvolti di tali scenari sugli azionisti dell'Emittente.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli Azionisti
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari al 90% del capitale dell'Emittente.	Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito dell'esercizio del Diritto di Acquisto
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente.	Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti non aderenti all'Offerta, riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito dell'esercizio della Procedura Congiunta.
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli Azionisti che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni negoziate sull'Euronext Growth Milan e l'Offerente valuterà se chiedere la convocazione di un'assemblea dell'Emittente per deliberare il Delisting ovvero se proporre ai competenti organi sociali

	dell'Emittente di conseguire il Delisting per il tramite della Fusione per il Delisting.
--	--

6.2 Considerazioni relative alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli azionisti sulle strategie e i programmi relativi alla gestione delle attività delineati dall'Offerente rispetto alle prospettive dell'Emittente, come riportati nel Documento di Offerta.

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale dell'Emittente, con conseguente *Delisting* di Haiki+ qualora siano soddisfatti i relativi presupposti giuridici.

Con riferimento agli obiettivi e alle caratteristiche principali dell'Offerta, gli Amministratori Indipendenti osservano quanto segue:

- i. come indicato nel Documento di Offerta, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende proseguire lo sviluppo industriale del Gruppo Haiki+ in coerenza con il piano 2026–2028, nel settore dell'ambiente e dell'economia circolare. Non sono previste modifiche rilevanti al perimetro delle attività, né operazioni straordinarie diverse da quelle già indicate, né riduzioni dei livelli occupazionali. Non sono altresì previste modifiche alla composizione degli organi sociali in dipendenza dell'Offerta;
- ii. in ogni caso, gli azionisti i quali non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione:
 - (a) nell'ipotesi in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a possedere una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale, sarebbero soggetti al Diritto di Acquisto o, a seconda dei casi, alla procedura congiunta ex art. 111 e 108, comma 1, del TUF;
 - e (b) nell'ipotesi in cui la partecipazione dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto sia inferiore al 90%, avrebbero la possibilità di esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 29 dello Statuto ove non concorressero alla delibera di *Delisting* o alla delibera di approvazione della Fusione per il Delisting, con valore di liquidazione determinato ai sensi di legge; nell'ipotesi sub (b), qualora non abbiano esercitato il diritto di recesso, si troverebbero a detenere strumenti finanziari non negoziati su un mercato, con la conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- iii. qualora ad esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per il *Delisting*, il flottante residuo delle Azioni potrebbe in ogni caso ridursi significativamente, con possibili conseguenze in termini di liquidità del titolo;
- iv. in altri termini, qualora il *Delisting* fosse realizzato per il tramite della Fusione per il Delisting o per il tramite di una delibera assembleare ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente (a quel momento non più negoziata su EGM) potrebbero non essere in grado di trasferire le proprie Azioni a terzi in ragione dell'assenza di un mercato delle Azioni; inoltre, verrebbero meno le garanzie e i presidi previsti dalla disciplina applicabile alle società negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione in materia di trasparenza informativa e *corporate governance*.
- v. con riferimento ai portatori di Warrant, come dichiarato dall'Offerente: (i) il prezzo di esercizio dei Warrant (Euro 1,81) è significativamente superiore sia al Corrispettivo (Euro 0,90) sia ai

correnti corsi di borsa delle Azioni, cosicché l'esercizio dei Warrant risulterebbe, alle condizioni di mercato correnti, economicamente svantaggioso; e (ii) il calendario dell'Offerta è stato strutturato in modo tale che il termine del Periodo di Adesione termini successivamente alla chiusura del Secondo Periodo di Esercizio (30 ottobre 2026) e alla conseguente emissione delle Azioni di Compendio, così da consentire ai portatori di Warrant che li abbiano esercitati di portare in adesione le Azioni di Compendio entro il termine del Periodo di Adesione, a condizione che le stesse risultino emesse e disponibili sui conti dei rispettivi titolari in tempo utile;

vi. i Warrant non esercitati entro il 30 ottobre 2026 perderebbero in ogni caso di validità.

Pertanto, alla luce di quanto illustrato ai punti 6.1 e 6.2 del presente Parere, tenuto conto delle finalità per le quali viene redatto il presente Parere, gli Amministratori Indipendenti rilevano quanto segue:

- laddove, ad esito dell'Offerta non ricorressero i presupposti per il *Delisting* ma il numero di azionisti di minoranza si riducesse in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la soluzione più coerente con gli interessi dell'Emittente e dei suoi azionisti;
- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *Delisting* si troverebbero in possesso di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- in ogni caso, nel caso in cui a esito dell'Offerta non ricorressero i presupposti per il *Delisting*, non è escluso che ci sarà una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Emittenti EGM, avendo l'Offerente dichiarato che non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni;
- in relazione a quanto rappresentato dall'Offerente, prendono atto che, anche qualora non si verificassero i presupposti per il *Delisting*, l'Offerente valuterà se: (i) chiedere, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'Assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al *Delisting*, ai sensi di quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Emittenti EGM e dell'art. 10 dello Statuto di Haiki+, ovvero (ii) proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di conseguire il *Delisting* per il tramite della Fusione per il *Delisting*;
- coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al *Delisting* per effetto delle delibere di cui ai punti (i) e (ii) che precedono si troverebbero in possesso di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento;
- ai titolari di Azioni che non abbiano concorso all'approvazione della proposta di *Delisting* in conformità con l'art. 41 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti EGM, sarebbe riconosciuto il diritto di recesso con un valore di liquidazione da determinarsi ai sensi di legge.

7. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto, il quale si è avvalso, per lo svolgimento del proprio incarico, tra l'altro, delle seguenti informazioni pubblicamente disponibili:

- tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione "*Governance*" del sito di Haiki+;

- tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione “*Investor Relations*” del sito di Haiki+, quali, ad esempio, i bilanci consolidati di Haiki+ al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025, nonché i comunicati stampa diffusi (anche quelli diffusi per conto dell’Offerente);
- il Documento di Offerta approvato dalla Consob con delibera n. 24138 del 23 settembre 2026.

L’Esperto ha inoltre avuto accesso, in via riservata, alla seguente documentazione: (i) piano industriale 2026–2028 redatto dal *management* di Haiki+ e divulgato nelle sue componenti di sintesi al mercato in data 23 febbraio 2026; e (ii) bozza del bilancio consolidato semestrale di Haiki+ al 30 giugno 2026.

Inoltre, l’Esperto ha effettuato sessioni di approfondimento con il *management* della Società con riferimento alle previsioni economico-finanziarie di Haiki+ di cui al piano industriale 2026–2028 ed incluse nelle *equity research* relative all’Emittente.

L’Esperto ha evidenziato le seguenti principali limitazioni nella formulazione delle proprie considerazioni valutative ai fini della redazione della *Fairness Opinion*:

- riguardo all’analisi di offerte pubbliche di acquisto totalitarie comparabili, l’Esperto osserva una scarsità di offerte pubbliche di acquisto simili dal punto di vista della tipologia di azienda *target*, di assetto di controllo azionario e di finalità dell’operazione d’acquisto;
- riguardo all’analisi di società quotate comparabili, l’Esperto osserva che tali società non sempre risultano sufficientemente comparabili a causa di differenti profili dimensionali, condizioni finanziarie, modello di *business*;
- la sussistenza di una volatilità dei risultati economico finanziari delle società quotate incluse nel campione delle società comparabili, determinata da fenomeni macroeconomici, dalla ciclicità del settore, e da fattori straordinari di natura geopolitica e regolamentare, che rendono non sempre significativi i multipli borsistici calcolati; e
- la sussistenza di una volatilità dei mercati finanziari determinata da fenomeni macroeconomici, politici e finanziari che rendono non sempre sufficientemente stabili e statisticamente “robusti” i parametri delle metodologie di valutazione adottate e le assunzioni sottostanti.

Ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, l’Esperto ha fatto ricorso alle seguenti metodologie di valutazione:

- 1) “*Prezzi Azionari Storici*”: ai fini dell’applicazione della metodologia di valutazione dei prezzi azionari storici, l’Esperto ha esaminato i prezzi delle azioni Haiki+ al 7 agosto 2026 (ultima sessione borsistica precedente l’annuncio dell’Offerta), e nei periodi di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi antecedenti a tale data, ponderati per i relativi volumi di scambio, sulla base dei dati estratti dalla banca dati *FactSet*. Sulla base di tale analisi, la media dei prezzi ponderata per i relativi volumi di scambio giornalieri risulta pari a Euro 0,58 al 7 agosto 2026 (prezzo ufficiale della seduta), mentre le medie ponderate per i volumi dei prezzi ad 1 mese, 3 mesi e 6 mesi antecedenti tale data risultano pari a Euro 0,59, Euro 0,55 e Euro 0,54 rispettivamente.

Pertanto, l’applicazione della metodologia dei “Prezzi Azionari Storici” ha condotto ad un intervallo di valutazione compreso tra Euro 0,54 e Euro 0,59 per azione ordinaria;

- 2) “*Unlevered Discounted Cash Flow (DCF)*”: l’Esperto ha eseguito un’analisi del *unlevered discounted cash flow*, che determina il valore del capitale economico sulla base dei flussi di cassa operativi che la società genererà in futuro. In particolare, tale metodologia prevede la distinzione tra i flussi di cassa che l’azienda sarà in grado di generare entro l’orizzonte di

proiezione esplicita e il valore delle attività operative dell'azienda al termine di tale periodo, detto "*Terminal Value*".

- 3) "*Multipli di mercato di società comparabili*": ai fini dell'applicazione della metodologia dei multipli di mercato di società comparabili all'Emittente, l'Esperto ha proceduto all'analisi delle valutazioni di mercato di società identificate come comparabili con Haiki+ (*peers*) nelle *equity research* pubblicate nei 4 mesi precedenti al 7 agosto 2026. In particolare, dopo aver identificato il multiplo EV/EBITDA come quello più significativo (in quanto indipendente dalle diverse strutture finanziarie e dalle differenti politiche di investimento e ammortamento dei *peers*), l'Esperto ha calcolato i valori impliciti prendendo in considerazione i prezzi ufficiali nel giorno precedente la data dell'annuncio dell'Offerta, estratti dalla banca dati *FactSet*;
- 4) "*Multipli storici*": l'Esperto ha analizzato i multipli azionari a cui ha trattato Haiki+ dal momento in cui si è quotata sul mercato Euronext Growth Milan, con rilevazioni disponibili a partire dal mese di marzo 2025. Dopo aver identificato il multiplo EV/EBITDA come quello più significativo, (per la medesima motivazione di cui al punto precedente), si è ottenuta l'evoluzione giornaliera del suddetto multiplo costruito sui dati di EBITDA e indebitamento finanziario netto "*Last Twelve Months*" (LTM).

Inoltre, l'Esperto ha preso in considerazione anche le seguenti metodologie analitiche di controllo:

- 1) "*Prezzi obiettivo*": l'Esperto ha analizzato i prezzi obiettivo indicati nelle *equity research* prodotte su Haiki+, con riferimento a quanto pubblicato nei 4 mesi precedenti al 7 agosto 2026 (giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Offerta) e disponibili sul sito di Borsa Italiana. In particolare, l'intervallo di valutazione è stato ottenuto utilizzando il prezzo obiettivo minimo e massimo pubblicato dai *Research provider* che coprono il titolo Haiki+;
- 2) "*Premi offerti OPA*": l'Esperto ha analizzato i premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto totalitarie volontarie promosse dall'azionista di maggioranza assoluta tra il 2019 e il 2026, e aventi ad oggetto società quotate su Euronext Growth Milan. In particolare, gli intervalli di valutazione sono stati ottenuti applicando ai prezzi medi ponderati dell'azione Haiki+ nei periodi di 1 giorno, 1 mese e 6 mesi antecedenti la data dell'annuncio dell'Offerta i premi impliciti mediani corrisposti nelle suddette offerte pubbliche d'acquisto rispetto ai titoli oggetto d'offerta nei periodi corrispondenti antecedenti l'annuncio dell'operazione.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata dall'Esperto, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Metodologie principali	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
<i>Prezzi azionari storici</i>	0,54	0,59
<i>Unlevered Discounted Cash Flow (DCF)</i>	0,98	1,39
<i>Multipli di mercato di società comparabili</i>	0,99	1,15
<i>Multipli storici</i>	0,70	0,78

Le metodologie dei "Prezzi obiettivo" e dei "Premi offerti OPA" sono state utilizzate solo quali analisi di controllo delle risultanze sopra esposte in ragione dei limiti loro propri.

Metodologie di controllo	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)
<i>Prezzi obiettivo</i>	1,03	1,30
<i>Premi offerti OPA</i>	0,64	0,76

Sulla base delle considerazioni svolte e subordinatamente alle qualificazioni e limitazioni descritte nella *Fairness Opinion*, l'Esperto ha ritenuto alla data del rilascio della *Fairness Opinion* che il Corrispettivo sia, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti di Haiki+ diversi dall'Offerente, dalle Persone che Agiscono di Concerto e qualsiasi rispettiva società collegata.

Resta fermo, in ogni caso, che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista di Haiki+, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento del titolo durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

Si rinvia alla *Fairness Opinion* allegata (*sub "A"*) al presente Parere per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate e per una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui essa è pervenuta.

8. Conclusioni

Gli Amministratori Indipendenti fanno constatare preliminarmente che: (i) nello svolgimento delle attività istruttorie dagli stessi condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e delle *Fairness Opinion* dell'Esperto, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di Haiki+ sia del presente Parere; (ii) il presente Parere dà conto dei, e riguarda essenzialmente i, contenuti prescritti dall'art. 39- *bis* del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta; (iii) gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorreranno, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Alla luce di tutto quanto precede, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità,

- (i) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta, ivi inclusa la *Fairness Opinion*,
- (ii) valutate le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta, tenuto conto della natura volontaria della medesima;
- (iii) ferme restando le considerazioni svolte nel precedente Paragrafo 6;
- (iv) preso atto che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è dotato delle risorse finanziarie necessarie per far fronte agli obblighi di pagamento del Corrispettivo mediante erogazione di un finanziamento concesso da BPER Banca S.p.A. e che, pertanto, alla data del presente Parere, l'Offerente risulta indebitato;

- (v) acquisite le valutazioni condotte dall'Esperto e le metodologie valutative implementate dallo stesso nella propria *Fairness Opinion* nonché del giudizio complessivo ivi contenuto di congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto ai possessori delle Azioni

valutano positivamente l'Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni Haiki+ oggetto dell'Offerta.

Milano, 25 settembre 2026

Per gli Amministratori Indipendenti

Ing. Elio Cosimo Catania



ALLEGATO

A. *Fairness Opinion* rilasciata da Value Track S.p.A. in data 25 settembre 2026.

Spettabile
Haiki+ S.p.A.
Via Privata Giovanni Bensi, 12/5
20157 Milano (MI)

Alla cortese attenzione dei Consiglieri di Amministrazione indipendenti di Haiki+ S.p.A.

Milano, 25 settembre 2026

Oggetto: Fairness Opinion sulla congruità finanziaria del prezzo dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da SG Holding S.r.l. sulle azioni ordinarie Haiki+ S.p.A.

Premessa

Haiki+ S.p.A. ("Haiki+" o l'"Emittente") è una società per azioni di diritto italiano le cui azioni ordinarie sono negoziate unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan ("EGM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

In data 7 agosto 2026 ora italiana 18:34, Haiki+ ha diffuso, (si veda il Comunicato Stampa al link https://www.iinfo.it/PORTALE1INFO/Pdf/Pdf?pdf=20334_170899_2026_oneinfo&data=2026&filetype=comunicat&i&titolo=), ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), nonché dell'articolo 37 del Regolamento Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), un Comunicato Stampa per conto di SG Holding S.r.l. ("SG" o l'"Offerente"), società a responsabilità limitata di diritto italiano, azionista di controllo dell'Emittente, con cui si annunciava la decisione di:

- Promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o l'"Operazione"), sulla totalità delle azioni di Haiki+ negoziate su EGM, dedotte le n. 72.422.784 azioni detenute dall'Offerente alla data della predetta comunicazione, rappresentative del 56,10% del capitale sociale dell'Emittente (le "Azioni"), nonché di ottenere la revoca delle azioni dell'Emittente dalla negoziazione su EGM (il "Delisting");
- Riconoscere un corrispettivo pari a Euro 0,90, cum dividendo, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

In data 23 settembre 2026, l'Offerente ha reso noto che la Consob, con delibera n. 24138 del 23 settembre 2026, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, ha approvato il documento di offerta relativo all'Offerta (il "Documento di Offerta") che, anche per effetto degli acquisti di azioni dell'Emittente effettuati sul mercato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo successivamente all'annuncio dell'Offerta, ha per oggetto alla data del 23 settembre 2026 massime n. 42.601.914 Azioni, pari al 32,25% del capitale sociale dell'Emittente in caso di

1

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 – 50136 Firenze
Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano
Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094
PEC valuetracksim@pec.it

Capitale Sociale di Euro 1.200.000,00 i.v. Iscritta al Registro delle Imprese di Firenze. Iscritta all'Albo delle SIM al n. 179 con delibera n. 12566 del 23/05/2000. Appartenente al gruppo di imprese di investimento ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 58/1998 con capogruppo First Capital S.p.A. (codice meccanografico: 20087.3), Codice Fiscale e Partita IVA 06061920960. Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.



integrale esercizio dei Warrant (fully diluted), e rappresentanti: (i) n. 39.590.675 Azioni, corrispondenti al 30,67% del capitale sociale emesso, costituenti la totalità delle azioni in circolazione dedotte le n. 79.585.006 Azioni (pari al 61,65% del capitale sociale) di titolarità dell'Offerente, le n. 9.850.221 Azioni (pari al 7,63%) di titolarità di Sostenya Group S.r.l. e le n. 60.131 Azioni (pari allo 0,05%) di titolarità di Neutral S.r.l., entrambe persone che agiscono di concerto con l'Offerente; nonché (ii) massime n. 3.011.239 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'eventuale esercizio dei "Warrant Haiki+ 2025-2026" nel periodo di esercizio compreso tra il 5 e il 30 ottobre 2026 (le "Azioni di Compendio").

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Consob, avrà inizio il 5 ottobre 2026 e terminerà il 6 novembre 2026, estremi inclusi, salvo proroghe, con Data di Pagamento fissata al 13 novembre 2026 (ed eventuale Riapertura dei Termini nelle sedute dal 16 al 20 novembre 2026, con pagamento il 27 novembre 2026).

Oggetto e natura dell'incarico

In una situazione siffatta, gli articoli 39 e 39-bis del Regolamento Emittenti, prevedono che:

- Il Consiglio di Amministrazione di Haiki+ diffonda al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente al primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta (il "Comunicato dell'Emittente");
- Anteriormente all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate redigano il Parere degli Amministratori Indipendenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo;
- Al Parere degli Amministratori Indipendenti venga allegato il parere dell'Esperto indipendente, del quale gli amministratori indipendenti dell'Emittente si siano avvalsi al fine di esprimersi in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del contenuto dell'Offerta e del Corrispettivo.

A tal proposito, a seguito di mandato datato 11 settembre 2026, la sottoscritta società Value Track SIM S.p.A. ("Value Track") è stata incaricata dal Consiglio di Amministrazione di Haiki+ di redigere una fairness opinion ("Parere") con riferimento alla, e limitatamente alla, congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo offerto dall'Offerente.

Limiti dell'incarico

Valgono le seguenti limitazioni sull'utilizzo del Parere formulato da Value Track:

- Il Parere è stato redatto a supporto esclusivo degli amministratori indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Haiki+ che, in conformità a quanto previsto nella lettera d'incarico, se ne potranno avvalere per le decisioni di propria competenza e lo potranno far allegare al Comunicato Emittente di cui sopra. Nessun altro soggetto, ad eccezione degli amministratori indipendenti e, per le determinazioni di propria competenza, del Consiglio di Amministrazione di Haiki+, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nel Parere;
- Le valutazioni riportate nel Parere non sono valide se considerate in un contesto diverso da quello in esame e non possono essere utilizzate disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza;
- Il Parere è limitato alla valutazione della congruità del Corrispettivo offerto e non potrà essere utilizzato in alcun modo quale raccomandazione al Consiglio di Amministrazione di Haiki+, ai soci di quest'ultima o ad ogni altra parte, ad approvare o meno l'Operazione, poiché tale decisione sottende criteri ed informazioni commerciali, industriali, strategiche diverse e addizionali da quelle cui si fa riferimento nel presente documento;
- Il Parere non è da intendersi come una raccomandazione circa l'opportunità di aderire o meno all'Offerta;

2

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 - 50136 Firenze

Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano

Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094

PEC valuetracksim@pec.it

Capitale Sociale di Euro 1.200.000,00 i.v.. Iscritta al Registro delle Imprese di Firenze. Iscritta all'Albo delle SIM al n. 179 con delibera n. 12566 del 23/05/2000. Appartenente al gruppo di imprese di investimento ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs n. 58/1998 con capogruppo First Capital S.p.A. (codice meccanografico: 20087.3), Codice Fiscale e Partita IVA 06061920960 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.



- Il Parere è da considerarsi valido sulla base delle informazioni rese disponibili alla data odierna e delle condizioni economiche e finanziarie attualmente in essere. Ogni possibile variazione delle condizioni citate potrebbe avere un impatto sul Parere. Value Track non ha alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare il Parere al modificarsi delle condizioni citate.
- La redazione del Parere da parte di Value Track esclude espressamente qualsiasi potere o facoltà di vincolare o condizionare il Consiglio di Amministrazione di Haiki+ nelle proprie decisioni riguardanti l'Operazione, che restano rimesse alla piena autonomia di giudizio dell'organo amministrativo;
- Il Parere non è redatto per conto né a beneficio di alcun altro soggetto, ivi inclusi gli azionisti dell'Emittente, i portatori dei Warrant, i dipendenti e i creditori dell'Emittente e delle società del relativo gruppo;
- Il Parere non esprime alcuna opinione in relazione al merito strategico o industriale dell'Operazione, né alcun giudizio sulla situazione finanziaria dell'Emittente, sui relativi bilanci, piani industriali e proiezioni economico-finanziarie, né in merito al confronto tra l'Operazione e altre possibili alternative strategiche a disposizione dell'Emittente e dei suoi azionisti;
- Tenuto conto della natura e delle finalità del Parere, nulla di quanto in esso contenuto rappresenta, o può essere interpretato come, una previsione o una garanzia circa l'esito dell'Offerta, né un giudizio circa il valore economico o il prezzo di mercato che gli strumenti finanziari dell'Emittente potranno avere in futuro;
- Il Parere non rappresenta, né intende in alcun modo rappresentare, una perizia o relazione di stima ai sensi di qualsiasi disposizione normativa o regolamentare sul valore dell'Emittente, né una valutazione ai fini dell'impairment test, né una revisione contabile;
- Il Parere non costituisce un'offerta al pubblico, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o di vendita di alcun prodotto finanziario;
- Il Parere non costituisce una descrizione esaustiva di tutte le analisi svolte e di tutti i fattori considerati, e l'ordine con cui i medesimi sono esposti non riflette necessariamente la loro importanza relativa né il peso specifico attribuito da Value Track a ciascuno di essi;
- Il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato a terzi, in tutto o in parte, o utilizzato per scopi diversi rispetto a quelli sopra indicati, salvo preventiva autorizzazione scritta del legale rappresentante di Value Track ovvero richiesta da leggi o regolamenti o da qualsiasi autorità di mercato o altra autorità competente;
- Fermo il divieto di divulgazione di cui sopra, è fin d'ora autorizzata la pubblicazione di una copia integrale, e non per estratto, del Parere quale allegato al Comunicato dell'Emittente e al Parere degli Amministratori Indipendenti;
- Value Track non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente ogni responsabilità per i danni, diretti o indiretti, derivanti da un utilizzo improprio del medesimo;
- Il Parere è regolato dal diritto italiano ed è redatto unicamente in lingua italiana; qualsiasi eventuale traduzione deve intendersi come non ufficiale e non autorizzata.

Competenze professionali e profilo d'indipendenza di Value Track

Value Track è una Società di Intermediazione Mobiliare che offre una vasta gamma di servizi nell'ambito dei Capital Markets e del Corporate Advisory.

Alla data del presente Parere, Value Track non ha intrattenuto né intrattiene rapporti, e non ha svolto né svolge attività, che per loro caratteristiche possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Value Track in relazione all'Operazione.

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 – 50136 Firenze
Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano
Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094
PEC valuetracksim@pec.it



Value Track ha prestato negli ultimi due anni, servizi di equity research indipendente in favore dell'Emittente e per tali servizi ha ricevuto commissioni e compensi in linea con la prassi di mercato.

Né direttamente, né indirettamente Value Track ha prestato a Haiki+ attività di consulenza di tipo fiscale, legale, contabile, direzionale o strategica.

Né direttamente, né indirettamente Value Track ha generato negli ultimi due esercizi (2024 e 2025) ricavi superiori al 5% del totale fatturato con riferimento all'emittente Haiki+.

Il compenso corrisposto dal Consiglio di Amministrazione di Haiki+ a Value Track per la redazione del Parere non è condizionato al completamento o meno dell'Operazione.

Alla luce delle diverse attività svolte, non può essere escluso che Value Track in futuro possa ricevere direttamente o indirettamente nuovi incarichi da parte o relativamente all'Emittente e per i quali sarà previsto un compenso.

Non può altresì escludersi che Value Track possa in futuro prestare servizi di consulenza o altri servizi in favore dell'Offerente, di Sostenya Group S.r.l., di Neutral S.r.l. o dei relativi azionisti, per i quali potranno essere corrisposti ulteriori specifici compensi.

Documentazione utilizzata per la redazione del parere e avvertenze

Ai fini della redazione del Parere, Value Track ha utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonte Haiki+, quali:

- Tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione "Governance" del sito di Haiki+;
- Tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione "Investor Relations" del sito di Haiki+, quali ad esempio i Bilanci consolidati di Haiki+ al 31.12.2024 e al 31.12.2025, e i Comunicati Stampa diffusi (anche quelli diffusi per conto dell'Offerente);
- Il Documento di Offerta approvato dalla Consob con delibera n. 24138 del 23 settembre 2026, così come da Comunicato Stampa diffuso da Haiki+ per conto di SG in data 23 settembre 2026.

Value Track ha inoltre avuto accesso riservato a documenti di fonte Haiki+ non di pubblico dominio al momento della redazione del Parere, quali:

- Piano Industriale 2026-2028 redatto dal management di Haiki+ e divulgato nelle sue componenti di sintesi al mercato in data 23.02.2026;
- Bozza del Bilancio consolidato semestrale di Haiki+ al 30.06.2026.

Ai fini della redazione del Parere, Value Track ha inoltre utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonti terze, quali:

- Banche dati finanziarie: FactSet, S&P Capital IQ e Bloomberg;
- Brokers reports scritti su Haiki+ negli anni dal 2025 al 2026 e reperibili sul sito di Borsa Italiana al link <https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/elenco-completo-studi-societari.html?isin=IT0005628778&lang=it>;
- Informazioni finanziarie e Bilanci di società che Value Track ha ritenuto rilevanti ai fini dell'analisi o perché comparabili a Haiki+ dal punto di vista della tipologia di business e di mercato riferimento o perché oggetto di offerte pubbliche d'acquisto similari;
- Banca dati sui Prospetti e Documenti OPA della Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), al link <https://www.consob.it/web/area-pubblica/documenti-opa>.

Con riferimento alle Previsioni economico-finanziarie di Haiki+, sono state utilizzate quelle incluse nel Piano Industriale 2026-2028 redatto dal management di Haiki+ e quelle incluse nella più recente equity research

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 – 50136 Firenze

Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano

Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094

PEC valuetracksim@pec.it

Capitale Sociale di Euro 1.200.000,00 i.v., Iscritta al Registro delle Imprese di Firenze. Iscritta all'Albo delle SIM al n. 179 con delibera n. 12566 del 23/05/2000. Appartenente al gruppo di imprese di investimento ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs n. 58/1998 con capogruppo First Capital S.p.A. (codice meccanografico: 20087.3), Codice Fiscale e Partita IVA 06061920960. Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.



disponibile sull'Emittente Haiki+, aggiornate dove necessario per tenere conto dei risultati economico-finanziari del primo semestre 2026.

Value Track non ha compiuto alcuna verifica sulle tematiche di natura fiscale, legale, regolamentare e contabile relative a Haiki+, né ha compiuto tali verifiche in merito all'Operazione.

Value Track ha inoltre tenuto interlocuzioni con il management dell'Emittente ai fini dell'illustrazione dei dati e delle informazioni sopra richiamati.

Nello svolgimento dell'incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Value Track ha fatto affidamento sulla veridicità, correttezza, completezza ed accuratezza, sotto ogni profilo, di tutte le informazioni utilizzate, senza effettuare verifiche o accertamenti indipendenti e senza pertanto essere in grado di garantirne l'accuratezza, l'attendibilità e la completezza.

Value Track non ha svolto alcuna attività di due diligence né di revisione contabile; le analisi svolte non hanno riguardato lo svolgimento di perizie indipendenti o valutazioni sulle singole attività e passività dell'Emittente e del relativo gruppo, incluse le attività e passività fuori bilancio, né l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali o minori attività attese, né l'effettuazione di analisi di solvibilità.

Le analisi hanno preso in considerazione alcuni indicatori di performance ritenuti significativi ai fini del Parere. Ove taluno di tali indicatori non sia disciplinato dai principi contabili internazionali, il criterio di determinazione adottato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo rispetto a quello adottato da altri gruppi societari, nazionali o internazionali; Value Track non si esprime pertanto in merito alla correttezza e completezza dei criteri di determinazione utilizzati dall'Emittente per il calcolo di tali indicatori.

Value Track ha assunto che l'Operazione abbia luogo ai termini e alle condizioni descritti nella comunicazione ex articolo 102 del TUF e nel Documento di Offerta, senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della medesima. Eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni forniti a Value Track e utilizzati in buona fede ai fini del Parere potrebbero comportare scostamenti, anche significativi, negli assunti e nelle conclusioni del Parere.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, di mercato, normative, regolamentari, macroeconomiche, geopolitiche e competitive esistenti alla data del medesimo, tutte in continua evoluzione. Eventi verificatisi, o che potranno verificarsi, successivamente a tale data potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere, modificandone o inficiandone le conclusioni; Value Track non assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Considerazioni valutative e metodologie di valutazione adottate

Ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo pagato in sede di Offerta, si specifica che:

- Il giudizio di congruità è espresso alla data del presente Parere. Le analisi che si fondano su grandezze di mercato (Prezzi Azionari Storici, Premi Offerti OPA, Prezzi Obiettivo e Multipli di Mercato) sono riferite alla sessione borsistica del 7 agosto 2026, ultima sessione di borsa aperta antecedente la data dell'annuncio dell'Offerta, in quanto data non influenzata dall'annuncio e dalle relative attese di mercato;
- La valutazione è compiuta in ipotesi di continuità aziendale e in ottica stand-alone, nonché sulla base dell'attuale scenario regolamentare e normativo relativo ai prodotti di Haiki+;
- I valori per azione si basano su un numero complessivo di azioni ordinarie Haiki+ pari a 129.086.033, che diverrebbero n. 132.097.272 in caso di integrale esercizio dei "Warrant Haiki+ 2025-2026" (fully diluted).

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 – 50136 Firenze

Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano

Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094

PEC valuetracksim@pec.it



- Le analisi sono condotte senza tenere conto di potenziali sinergie derivanti dall'Operazione, né degli eventuali costi straordinari ad essa connessi;
- Le valutazioni sono state effettuate anche utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati dal management dell'Emittente e dagli analisti che coprono il titolo, assumendo pertanto che l'Emittente consegua risultati sostanzialmente in linea con tali dati previsionali. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà, e variazioni delle relative ipotesi ed assunzioni potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle valutazioni alla base del Parere.
- Le metodologie prescelte, pur rappresentando tecniche normalmente utilizzate nella prassi finanziaria, non devono essere considerate singolarmente ma come parte inscindibile di un processo unitario, che tenga conto anche dei pregi e dei limiti intrinsecamente connessi a ciascuna di esse: l'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarità con gli altri criteri e del contesto dell'Operazione, comporta la perdita di significatività del processo di analisi.

Nell'ambito dell'espletamento dell'incarico ed ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo pagato in sede di Offerta, sono state utilizzate le seguenti metodologie onde pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione di Haiki+ da confrontarsi con il Corrispettivo stesso:

Metodologie Principali

- Prezzi Azionari Storici;
- Unlevered DCF;
- Multipli di Mercato;
- Multipli Storici.

Analisi di controllo

- Prezzi Obiettivo;
- Premi Offerti OPA.

Si procede pertanto, nel seguito, all'applicazione delle metodologie valutative sopra individuate, dandosi conto per ciascuna di esse dei criteri adottati e degli esiti delle analisi condotte.

- **Prezzi Azionari Storici:** a tal fine sono stati esaminati i prezzi delle azioni Haiki+ al 7 agosto 2026 (ultima sessione borsistica precedente l'annuncio dell'Offerta), e nei periodi di 1mese, 3mesi e 6mesi antecedenti a tale data, ponderati per i relativi volumi di scambio, sulla base dei dati estratti dalla banca dati FactSet.
La media dei prezzi ponderata per i relativi volumi di scambio giornalieri risulta pari a Euro 0,58 al 7 agosto 2026 (prezzo ufficiale della seduta), mentre le medie ponderate per i volumi dei prezzi ad 1mese, 3mesi e 6mesi antecedenti tale data risultano pari a Euro 0,59, Euro 0,55 e Euro 0,54 rispettivamente.
Pertanto, l'applicazione della metodologia dei Prezzi Azionari Storici ha condotto ad un intervallo di valutazione compreso tra Euro 0,54 e Euro 0,59 per azione ordinaria.
- **Unlevered Discounted Cash Flow (DCF),** che determina il valore del capitale economico sulla base dei flussi di cassa operativi che la società genererà in futuro. In particolare, la metodologia del DCF prevede la distinzione tra i flussi di cassa che l'azienda sarà in grado di generare entro l'orizzonte di proiezione esplicita (*FCF*) e il valore delle attività operative dell'azienda al termine di tale periodo, detto *Terminal Value (TV)*. Il valore del capitale economico è quindi determinato rettificando il valore dell'*Enterprise Value* per la posizione finanziaria netta di

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 – 50136 Firenze
Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano
Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094
PEC valuetracksim@pec.it



riferimento (*PFN*), le eventuali altre poste attive/passive non già riflesse nei flussi di cassa aziendali, i cd. *Surplus Assets / Liabilities (SAB)*, ed il valore delle quote di minoranza (*MIN*).

$$Equity Value = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} \pm SAB - MIN \pm PFN$$

Il *TV* rappresenta il valore operativo della società al termine dell'orizzonte temporale di previsione, ed esprime la capacità della stessa di generare flussi di cassa negli anni successivi. La stima del *TV* avviene tipicamente facendo riferimento al modello di capitalizzazione illimitata (rendita perpetua) del flusso di cassa dell'ultimo periodo di proiezione esplicita opportunamente normalizzato al fine di tener conto di eventuali fenomeni contingenti.

$$Terminal Value(TV) = \frac{FCF_n(1+g)}{WACC - g}$$

L'attualizzazione del *FCF* è effettuata sulla base del *WACC*, calcolato come media del costo del capitale proprio e di debito ponderato per la struttura patrimoniale ($E/(D+E)$) e finanziaria ($D/(D+E)$) di riferimento. Il costo del capitale proprio (*Ke*) è comunemente definito come il rendimento medio atteso del capitale proprio, ossia il costo opportunità del capitale azionario dell'impresa oggetto di stima. Il costo del capitale di debito (*Kd*) è pari al costo medio dei debiti finanziari dell'impresa, al netto dell'effetto derivante dallo scudo fiscale, che è terminato utilizzando l'aliquota fiscale di riferimento (*t*).

$$WACC = \frac{E}{(D+E)} Ke + \frac{D}{(D+E)} (1-t)Kd$$

Ke è calcolato attraverso l'applicazione del *Capital Asset Pricing Model "Extended" (CAPM)*, che prevede la maggiorazione del tasso *risk-free (Rf)* attraverso l'applicazione del premio richiesto dal mercato per l'investimento in attività rischiose ($Rm-Rf$), aggiustato per il coefficiente di correlazione tra il rendimento di un'azione e il rendimento del mercato di riferimento (β), addizionato di eventuali rischi specifici (λ) legati a fattori dimensionali o di settore di appartenenza.

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf) + \lambda$$

L'applicazione di tale metodologia ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 0,98 e Euro 1,39 per azione ordinaria. Tali intervalli sono stati ottenuti mediante un'analisi di sensitività sul tasso *WACC* e sul tasso di crescita perpetua dei flussi di cassa operativi di tali attività successivamente al periodo di proiezione (*g*).

- **Multipli di Mercato di società comparabili:** tale metodologia si focalizza sull'analisi delle valutazioni di mercato di società identificate come comparabili con Haiki+ (*peers*) nelle equity research pubblicate nei 4 mesi precedenti al 7 agosto 2026. Dopo aver identificato il multiplo *EV/EBITDA* come quello più significativo, in quanto indipendente dalle diverse strutture finanziarie e dalle differenti politiche di investimento e ammortamento dei *peers*, si sono calcolati i valori impliciti prendendo in considerazione i prezzi ufficiali nel

7

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 - 50136 Firenze
 Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano
 Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094
 PEC valuetracksim@pec.it

Capitale Sociale di Euro 1.200.000,00 i.v. - Iscritta al Registro delle Imprese di Firenze, Iscritta all'Albo delle SIM al n. 179 con delibera n. 12566 del 23/05/2000. Appartenente al gruppo di imprese di investimento ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs n. 58/1998 con capogruppo First Capital S.p.A. (codice meccanografico: 20087.3), Codice Fiscale e Partita IVA 06061920960. Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.



giorno precedente la data dell'annuncio dell'Offerta, estratti dalla banca dati FactSet. Gli intervalli di valorizzazione sono stati ottenuti moltiplicando i valori mediani del suddetto multiplo, (al netto di uno sconto del 20% legato alla minore dimensione di Haiki+ e alla minore liquidità dei suoi titoli), all'EBITDA Haiki+ di consensus del primo e secondo esercizio prospettico (2026E e 2027E rispettivamente), sottraendo il dato di Indebitamento Finanziario Netto previsto per gli stessi anni fiscali 2026E e 2027E, in coerenza con la modalità di costruzione dei multipli del campione, i cui Enterprise Value sono determinati sulla base dell'indebitamento finanziario netto atteso del medesimo esercizio prospettico, sottraendo altresì gli aggiustamenti di "consensus" all'Enterprise Value, e dividendo il risultante valore "fair" dell'equity per il numero di azioni attualmente emesse.

L'applicazione della metodologia dei Multipli di Mercato di società comparabili ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 0,99 e Euro 1,15 per azione ordinaria.

- **Multipli Storici:** tale metodologia si focalizza sull'analisi dei multipli azionari a cui ha trattato Haiki+ dal momento in cui si è quotata sul mercato azionario EGM, con rilevazioni disponibili a partire dal mese di marzo 2025. Dopo aver identificato il multiplo EV/EBITDA come quello più significativo, (si veda il punto precedente), si è ottenuta l'evoluzione giornaliera del suddetto multiplo costruito sui dati di EBITDA e Indebitamento Finanziario Netto "Last Twelve Months" (LTM). Gli intervalli di valorizzazione sono stati ottenuti moltiplicando i valori medi e mediani del multiplo all'ultimo EBITDA ufficiale approvato (anno fiscale 2025), sottraendo il dato di Indebitamento Finanziario Netto dello stesso anno fiscale 2025, sottraendo altresì gli aggiustamenti di "consensus" all'Enterprise Value, e dividendo il risultante valore "fair" dell'equity per il numero di azioni attualmente emesse.

L'applicazione della metodologia dei Multipli Storici di Haiki+ ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 0,70 e Euro 0,78 per azione ordinaria.

Si osserva che il Corrispettivo incorpora un multiplo EV/EBITDA riferito all'esercizio 2025 pari a 5,57x, superiore sia al valore medio (5,01x) sia al valore mediano (5,22x) dei multipli ai quali il titolo ha trattato dalla data di inizio delle negoziazioni, e collocato nella parte alta dell'intervallo osservato nel periodo, compreso tra 3,67x e 6,60x. La serie dei multipli è stata elaborata sulla base dei dati estratti dalla banca dati FactSet e si arresta alla seduta del 7 agosto 2026, non includendo pertanto alcuna rilevazione successiva all'annuncio dell'Offerta.

- **Prezzi Obiettivo** indicati nelle equity research prodotte su Haiki+, con riferimento a quanto pubblicato nei 4 mesi precedenti al 7 agosto 2026 (giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Offerta) e disponibili sul sito di Borsa Italiana. L'intervallo di valutazione è stato ottenuto utilizzando il prezzo obiettivo minimo e massimo pubblicato dai Research provider che coprono il titolo Haiki+.

L'applicazione della metodologia dei Prezzi Obiettivo ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 1,03 e Euro 1,30 per azione ordinaria.

- **Premi Offerti OPA**, metodologia che si basa sui premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto totalitarie volontarie promosse dall'azionista di maggioranza assoluta tra il 2019 e il 2026, e aventi ad oggetto società quotate su Euronext Growth Milan. Gli intervalli di valutazione sono stati ottenuti applicando ai prezzi medi ponderati dell'azione Haiki+ nei periodi di 1giorno, 1mese e 6mesi antecedenti la data dell'annuncio dell'Offerta, i premi impliciti mediani corrisposti nelle suddette offerte pubbliche d'acquisto rispetto ai titoli oggetto d'offerta nei periodi corrispondenti antecedenti l'annuncio dell'operazione.

L'applicazione della metodologia dei Premi Offerti ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 0,64 e Euro 0,76 per azione ordinaria.

Principali difficoltà incontrate nella determinazione della congruità del Corrispettivo

Le analisi effettuate da Value Track e le conclusioni cui si giunge vanno interpretate alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel processo valutativo:

- Individuazione di offerte pubbliche di acquisto totalitarie non sempre sufficientemente simili dal punto di vista della tipologia di azienda target, di assetto di controllo azionario, di finalità dell'operazione d'acquisto;
- Individuazione di aziende quotate non sempre sufficientemente comparabili a causa di differenti profili dimensionali, condizioni finanziarie, modello di business;
- Volatilità dei risultati economico finanziari delle aziende quotate incluse nel campione delle società comparabili, determinata da fenomeni macroeconomici, dalla ciclicità del settore, e da fattori straordinari di natura geopolitica e regolamentare, che rendono non sempre significativi i multipli borsistici calcolati;
- Volatilità dei mercati finanziari determinata da fenomeni macroeconomici, politici e finanziari che rendono non sempre sufficientemente stabili e statisticamente "robusti" i parametri delle metodologie di valutazione adottate e le assunzioni sottostanti.

Incertezze derivanti da rischi specifici relativi all'Emittente e all'Operazione

Le conclusioni del Parere devono essere lette tenendo conto dei seguenti profili di incertezza, connessi sia all'Emittente sia all'Operazione, i cui effetti allo stato non sono determinabili:

L'Offerta è finalizzata al Delisting. Per effetto della revoca delle Azioni dalla negoziazione su EGM, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta risulterebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Anche ove non si realizzassero le condizioni per il Delisting, all'esito dell'Offerta potrebbe verificarsi una riduzione del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, con possibile sospensione o revoca dalle negoziazioni disposta da Borsa Italiana, e conseguente analoga difficoltà di liquidazione dell'investimento.

L'Offerente detiene una partecipazione tale da consentirgli di disporre dei diritti di voto necessari per l'approvazione delle deliberazioni dell'assemblea straordinaria dell'Emittente e, pertanto, di ogni operazione straordinaria, ivi inclusa la fusione. Gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta, ove non concorrano alla relativa deliberazione, potranno esercitare il diritto di recesso nei casi e alle condizioni previste dalla legge e dallo statuto, ricevendo un valore di liquidazione che potrebbe differire dal Corrispettivo, anche in senso peggiorativo; in mancanza, per effetto del concambio potrebbero divenire titolari di una partecipazione in una società i cui strumenti finanziari potrebbero non essere negoziati.

La bozza di Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2026 evidenzia una Posizione Finanziaria Netta pari a Euro 112,6 milioni, rispetto a Euro 108,7 milioni al 31 dicembre 2025, mentre il Piano Industriale 2026-2028 prevede per l'esercizio 2026 una generazione di cassa e una Posizione Finanziaria Netta di fine esercizio inferiori all'indebitamento in essere alla data del 30 giugno 2026. Alla data del presente Parere non è possibile determinare se tale scostamento abbia natura temporanea ovvero strutturale, né quantificarne gli effetti sui dati prospettici posti a base della metodologia dell'Unlevered DCF.

VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 – 50136 Firenze

Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano

Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094

PEC valuetracksim@pec.it



Value Track non esprime alcuna valutazione in merito alla probabilità di verifica dei predetti eventi né alla quantificazione dei relativi effetti, che non sono allo stato determinabili; i medesimi profili di rischio sono peraltro tali da incidere sul costo del capitale e, per tale via, sui risultati delle metodologie basate sull'attualizzazione dei flussi prospettici.

Sintesi dei risultati

La tabella seguente riassume gli intervalli di valore per azione ordinaria Haiki+ ottenuti applicando le metodologie valutative principali illustrate in precedenza:

Metodologie principali	Valore minimo (Euro)	Valore massimo (Euro)
Prezzi Azionari Storici	0,54	0,59
Unlevered DCF	0,98	1,39
Multipli di Mercato	0,99	1,15
Multipli Storici	0,70	0,78

Le metodologie dei Prezzi Obiettivo e dei Premi Offerti OPA sono state utilizzate solo quali analisi di controllo delle risultanze sopra esposte, in ragione dei limiti loro propri illustrati nel seguito.

Analisi di controllo	Valore minimo (Euro)	Valore massimo (Euro)
Prezzi Obiettivo	1,03	1,30
Premi Offerti OPA	0,64	0,76

Le metodologie applicate non presentano il medesimo grado di significatività ai fini del giudizio di congruità nella fattispecie in esame.

I Prezzi Azionari Storici e i Multipli Storici misurano il valore concretamente realizzabile dall'azionista di minoranza dell'Emittente: il primo esprime i prezzi ai quali le Azioni sono state effettivamente scambiate su EGM in un contesto di ridotta liquidità; il secondo i multipli ai quali il mercato ha storicamente prezzato l'Emittente sulla base dei propri dati consuntivi. Rispetto a ciascuno di tali intervalli il Corrispettivo si colloca al di sopra del relativo estremo superiore.

Le metodologie dell'Unlevered DCF e dei Multipli di Mercato di società comparabili, nonché l'analisi di controllo dei Prezzi Obiettivo, conducono invece a intervalli di valore superiori al Corrispettivo. Tali risultanze poggiano tutte, direttamente o indirettamente, sulle previsioni economico-finanziarie del Piano Industriale 2026-2028 e sulle stime di consensus degli analisti, e presentano pertanto profili di incertezza e aleatorietà.

In particolare: l'intervallo espresso dall'Unlevered DCF è funzione dell'analisi di sensitività sul WACC e sul tasso di crescita perpetua, e la sua ampiezza è essa stessa indicativa del grado di incertezza delle assunzioni sottostanti; i Prezzi Obiettivo rappresentano, nella prassi delle equity research, il valore che si ritiene il titolo possa raggiungere nei dodici mesi successivi alla pubblicazione, e non un valore corrente; i Multipli di Mercato scontano le differenze, anche significative, tra l'Emittente e le società del campione in termini di dimensione, posizionamento competitivo e copertura da parte degli analisti.

10

VALUE TRACK SIM S.p.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 – 50136 Firenze
 Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano
 Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094
 PEC valuetracksim@pec.it

Capitale Sociale di Euro 1.200.000,00 i.v.. Iscritta al Registro delle Imprese di Firenze. Iscritta all'Albo delle SIM al n. 179 con delibera n. 12566 del 23/05/2000. Appartenente al gruppo di imprese di investimento ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs n. 58/1998 con capogruppo First Capital S.p.A. (codice meccanografico: 20087.3), Codice Fiscale e Partita IVA 06061920960. Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.



Come rappresentato al precedente paragrafo, i profili di rischio specifici dell'Emittente e dell'Operazione — ivi inclusi il prospettico venir meno della negoziabilità delle azioni per effetto del Delisting e la conseguente illiquidità dell'investimento per l'azionista che non aderisca — non risultano integralmente catturati dal costo del capitale impiegato nelle metodologie basate sull'attualizzazione dei flussi prospettici, il cui ammontare dovrebbe pertanto ritenersi più elevato, con conseguente riduzione dei corrispondenti valori stimati per azione.

Le risultanze valutative sopra esposte devono in ogni caso essere apprezzate come parte di un processo unitario e non singolarmente considerate, devono tenere conto della gerarchia di significatività sopra illustrata, del fatto che il Corrispettivo si colloca al di sopra degli intervalli espressi dalle metodologie fondate su grandezze di mercato effettivamente osservate e sui premi riconosciuti in operazioni comparabili, nonché dell'alternativa concretamente disponibile per l'azionista in caso di mancata adesione all'Offerta.

Conclusioni

Sulla base di tutto quanto sopra riportato, alla luce dei risultati delle analisi condotte, delle finalità sottese all'incarico ricevuto e dei limiti entro i quali il lavoro è stato svolto, si ritiene che, alla data di redazione del presente Parere, il Corrispettivo offerto dall'Offerente pari a Euro 0,90 (zero virgola novanta), cum dividendo, per azione ordinaria Haiki+ possa essere ritenuto congruo dal punto di vista finanziario.

In fede,

Value Track SIM S.p.A.

Marco Greco

Co-CEO e Rappresentante legale



VALUE TRACK SIM S.P.A.

Sede Legale: Via Masaccio n.172/174 - 50136 Firenze

Unità Operativa: Viale Luigi Majno 17/A - 20122 Milano

Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - REA FI-625094

PEC valuetracksim@pec.it

Capitale Sociale di Euro 1.200.000,00 (120 milioni) - Registro delle Imprese di Firenze. Iscritta all'Albo delle SIM al n. 179 con delibera n. 12566 del 23/05/2000. Appartenente al gruppo di imprese di investimento ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs n. 58/1995 con capogruppo First Capital S.p.A. (codice meccanografico: 200873). Codice Fiscale e Partita IVA 06061920960. Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.