

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

Ai sensi dell'art. 102, comma 1 del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), dell'articolo 37 del regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti") e dell'articolo 7 dello statuto sociale di Intermonte Partners SIM S.p.A.
avente a oggetto azioni ordinarie di

INTERMONTE PARTNERS SIM S.p.A.



Offerente

BANCA GENERALI S.P.A.



Quantitativo di azioni oggetto dell'Offerta

massime n. 32.297.500 azioni ordinarie di INTERMONTE PARTNERS SIM S.p.A.

Corrispettivo unitario offerto

Euro 3,04 *cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente per ciascuna azione ordinaria

Durata del periodo di adesione all'Offerta, concordata con Consob

Dalle ore 8.30 (ora italiana) del 23 dicembre 2024 alle ore 17.30 (ora italiana) del 24 gennaio 2025, estremi inclusi, salvo proroghe

Data di Pagamento del Corrispettivo

31 gennaio 2025, salvo proroghe del periodo di adesione

Consulente Finanziario dell'Offerente

UBS Europe SE



Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

Intesa Sanpaolo S.p.A. - IMI Corporate & Investment Banking

INTESA  **SANPAOLO**

IMI CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Global Information Agent

Sodali & Co



L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 23388/24 del giorno 18 dicembre 2024, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito

dei dati e delle notizie in esso contenuti.

INDICE

DOCUMENTO DI OFFERTA	1
PREMESSE.....	9
A. AVVERTENZE	16
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	30
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA	55
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	57
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA PROCEDURA E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	58
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI RESIDUE.....	65
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	69
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 DELL'EMITTENTE	74
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	76
J. IPOTESI DI RIPARTO.....	77
K. APPENDICI	78
L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	93
M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	94

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente indicato, hanno il significato di seguito indicato.

Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Accordi di Adesione	Gli accordi di adesione all'Offerta aventi ad oggetto circa il 52% del capitale sociale dell'Emittente conclusi tra Banca Generali, da un lato, e Guglielmo Paolo Manetti, Fabio Pigorini, Eugenio Anglani, Andrea Lago, Andrea Bottaro, Guido Pardini, Pier Andrea Randone, Dario Grillo, Alessandro Lorenzon, Walter Azzurro, Gian Luca Bolengo anche in nome e per conto di PER ASPERA S.r.l., Emiliano Brioschi, Maurizio Pinelli, Luca Cerutti, Renzo Cavatorta, Paolo Pascarelli, Roberto Tortini, Alberto Villa, Gianluca Giuliano Parenti, la società Zodiaco società semplice e Stefano Alberti, dall'altro.
Aderenti	I titolari delle Azioni che abbiano portato in adesione all'Offerta le Azioni detenute nell'Emittente.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti.
Azioni	Le n. 32.300.000 azioni ordinarie emesse da Intermonte Partner SIM S.p.A., prive di valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan, recanti codice ISIN IT0005460016, rappresentanti il 100% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni di Titolarità dell'Offerente	Le n. 2.500 Azioni detenute dall'Offerente, pari allo 0,0077% del capitale sociale dell'Emittente.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 32.297.500 Azioni, rappresentanti il 99,9923% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, vale a dire la totalità delle Azioni dedotte le Azioni di Titolarità dell'Offerente.
Azioni Proprie	Le Azioni detenute tempo per tempo dall'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 193.855 Azioni Proprie, corrispondenti al 0,60% del capitale sociale.
Azionista o Azionisti	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.

Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
Codice Civile	Il R.D. 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 19 dicembre 2024, allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice K.3.
Comunicato dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dell'art. 102, primo comma, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 settembre 2024 e allegata al presente Documento di Offerta quale Appendice K.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
Condizione sulla Soglia	Il raggiungimento di un numero di adesioni all'Offerta per un numero complessivo di Azioni - tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente - che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione che - sommata alle Azioni detenute delle Persone che Agiscono di Concerto - sia superiore al 90% delle Azioni dell'Emittente.
Condizioni dell'Offerta	La Condizione sulla Soglia e le ulteriori condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2 del presente Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini, n. 3.

Conto Rilevante	Il conto corrente intestato all'Offerente e aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento sul quale è stata depositata dall'Offerente medesimo la somma necessaria per il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), nonché quelle di titolarità dell'Offerente per effetto dell'esercizio della Procedura Congiunta.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto dall'Offerente agli Aderenti pari ad Euro 3,04 (<i>cum dividend</i>) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del presente Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Riferimento	Il 13 settembre 2024, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente la Data del Comunicato dell'Offerente.
Data di Pagamento	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia il 31 gennaio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	L'esclusione dalla negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione (ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Intermonte che richiama in via volontaria, <i>inter alia</i> , l'art. 111 del TUF) qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto sia delle adesioni all'Offerta, sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e/o durante il periodo per l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Intermonte	INTERMONTE PARTNERS SIM S.P.A., una società di intermediazione mobiliare costituita in forma di società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Galleria De Cristoforis 7/8, con capitale sociale pari a Euro 3.290.500, P. Iva, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 06108080968, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.

Esborso Massimo	L'esborso massimo complessivo che potrà essere pagato dall'Offerente in caso di adesione all'Offerta da parte della totalità degli Azionisti, pari a Euro 98.184.400,00, calcolato assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan" organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni dell'Emittente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente nella lettera rilasciata in data 19 dicembre 2024 dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a pagare, esclusivamente a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto da questi a titolo di Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta o Giorni di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura di Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, in via XXIV Maggio, 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.
Gruppo Intermonte	L'Emittente e le società controllate ai sensi dell'art. 93 del TUF.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di investimento mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, presso i quali sono depositate le Azioni.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Intesa Sanpaolo.
Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo 156, capitale sociale pari a Euro 10.368.870.930,08 i.v., iscritta al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale n. 00799960158 e P. IVA n. 11991500015 (IT11991500015, iscritta all'Albo delle banche al n. 5631), aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato e i relativi regolamenti attuativi.

Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto di Intermonte, e delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima o degli acquisti effettuati ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2 del TUF in conformità alla normativa applicabile una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, - una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
Offerente	Banca Generali S.p.A., una banca costituita in forma di società per azioni di diritto italiano con codice fiscale e partita IVA di gruppo 01333550323, con sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, capitale sociale pari a Euro 116.851.637,00 i.v., iscritta al n. 00833240328 del Registro delle Imprese di Trieste e al n. 5358 dell'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia e capogruppo del gruppo bancario Banca Generali, iscritta all'albo dei gruppi bancari tenuto da Banca d'Italia al n. 3075.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente avente a oggetto le Azioni ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti nonché ai sensi dell'art 7 dello Statuto di Intermonte, come descritta nel presente Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con la CONSOB, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del giorno 23 dicembre 2024 e le ore 17.30 (ora italiana) del giorno 24 gennaio 2025, estremi inclusi (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF, ossia Assicurazioni Generali, in quanto società controllante dell'Offerente.

Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Euronext Growth Milan	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan adottato da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina dei rapporti con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Relazione Finanziaria Annuale 2023	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Intermonte per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e il bilancio di esercizio di Intermonte al 31 dicembre 2023.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare all'Intermediario Incaricato, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, per aderire all'Offerta.
Somma Vincolata	Ha il significato di cui al paragrafo G.1.2.
Statuto di Intermonte	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta, come risultante dagli atti pubblicamente disponibili presso il competente Registro delle Imprese.
Statuto dell'Offerente	Lo statuto sociale dell'Offerente in vigore alla Data del Documento di Offerta
TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
Ulteriori Impegni di Adesione	Gli impegni di adesione all'Offerta (ulteriori rispetto agli Accordi di Adesione) ricevuti da azionisti che rappresentano una percentuale pari circa al 17% del capitale sociale dell'Emittente.

PREMESSE

Le seguenti "Premesse" descrivono sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

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

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta, che possono essere rilevanti per gli Azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli Azionisti che aderiscono all'Offerta dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente (www.intermonte.it) alla data del presente Documento di Offerta).

1 Principali caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa da Banca Generali S.p.A. ("**Offerente**"), ai sensi dell'articolo 102 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti e dell'art. 7 dello Statuto Intermonte, sulle massime n. 32.297.500 Azioni di Intermonte Partners SIM S.p.A. ("**Intermonte**" o "**Emittente**" o la "**Società**") negoziate su Euronext Growth Milan, pari al 99,9923% delle Azioni emesse da Intermonte alla Data del Documento di Offerta (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**") e, cioè, pari al 100% delle Azioni emesse da Intermonte dedotte le Azioni di Titolarità dell'Offerente.

Per maggiori dettagli in merito a categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del presente Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato da Assicurazioni Generali. Per ulteriori informazioni sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1, del presente Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 2.500 Azioni di Intermonte pari allo 0,0077% del capitale sociale dell'Emittente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni di Intermonte, fatte salve eventuali posizioni residuali detenute per ragioni di *trading*.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 3,04 (*cum dividend*) (il "**Corrispettivo**").

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli "**Azionisti**") indistintamente ed a parità di condizioni; è intenzione dell'Offerente procedere ad ottenere l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (il "**Delisting**"). Per maggiori informazioni in merito a motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta.

L'Offerta è soggetta a talune condizioni (le "**Condizioni dell'Offerta**"). Alla Data del Documento di Offerta si è verificata la Condizione di Autorizzazioni Preventive nonché le condizioni di cui ai punti 3.4 (g) e 3.4(h) del Comunicato dell'Offerente, come meglio dettagliato all'avvertenza A.2 che segue. Per

maggiori informazioni sulle Condizioni dell'Offerta, anche con riferimento alla possibilità di rinunciare da parte dell'Offerente, si rinvia alla Sezione A., Paragrafo A.2., del presente Documento di Offerta.

2 Accordi inerenti all'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, alcuni azionisti dell'Emittente e, segnatamente, Guglielmo Paolo Manetti, Fabio Pigorini, Eugenio Anglani, Andrea Lago, Andrea Bottaro, Guido Pardini, Pier Andrea Randone, Dario Grillo, Alessandro Lorenzon, Walter Azzurro, Gian Luca Bolengo anche in nome e per conto di PER ASPERA S.r.l., Emiliano Brioschi, Maurizio Pinelli, Luca Cerutti, Renzo Cavatorta, Paolo Pascarelli, Roberto Tortini, Alberto Villa, Gianluca Giuliano Parenti, la società Zodiaco società semplice¹ e Stefano Alberti (gli "**Azionisti Aderenti**") hanno assunto nei confronti dell'Offerente determinati impegni di portare in adesione all'Offerta le azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Intermonte, pari, alla data di sottoscrizione dei relativi accordi, a circa il 52% del relativo capitale sociale, il tutto come meglio precisato nel presente Documento di Offerta (gli "**Accordi di Adesione**").

Gli Accordi di Adesione sono volti a regolare, *inter alia*:

- (i) l'impegno degli Azionisti Aderenti ad aderire all'Offerta, portando in adesione tutte le azioni dell'Emittente da essi possedute e immediatamente disponibili per il trasferimento all'Offerente;
- (ii) nel rispetto della normativa applicabile, l'impegno degli Azionisti Aderenti a non revocare la propria adesione all'Offerta nemmeno nell'ipotesi in cui, durante il Periodo di Adesione, sia promossa un'offerta pubblica concorrente avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, anche ove qualsivoglia termine di tale offerta concorrente (ivi incluso il corrispettivo unitario per azione offerto) sia - o possa apparire - maggiormente vantaggioso rispetto ai termini dell'Offerta.

Alla data del Documento di Offerta, in aggiunta agli impegni di adesione ricevuti dagli Azionisti Aderenti - già comunicati al mercato in data 16 settembre 2024 - sono stati raccolti impegni ad aderire all'Offerta da parte di ulteriori azionisti, compresi i rimanenti azionisti *manager* dell'Emittente, che rappresentano una percentuale pari circa al 17% del capitale sociale dell'Emittente (gli "**Ulteriori Impegni di Adesione**"). Alla data del presente Documento di Offerta, dunque, l'Offerente ha ricevuto impegni di adesione all'Offerta per una porzione del capitale sociale della Società pari a circa il 69%.

Per completezza si segnala altresì che in data 15 settembre 2024 sono stati sottoscritti alcuni accordi, condizionati al buon esito dell'Offerta, con il *Chief Executive Officer* della Società, dottor Guglielmo Manetti, e il *Chief Executive Officer Investment Banking* della Società, dottor Fabio Pigorini, nella prospettiva della continuità manageriale e per facilitare l'integrazione della Società nell'Offerente. Tali accordi prevedono, tra le altre cose, che Banca Generali, in qualità di futuro azionista di Intermonte, faccia in modo che i summenzionati soggetti mantengano - per un periodo di almeno 3 anni - il loro attuale incarico come amministratori di tale società.

Si segnala, infine, che alla Data del Documento di Offerta non sono stati stipulati accordi ulteriori rispetto a quelli descritti nel presente Documento di Offerta.

¹ Società controllata da Alessandro Valeri

3 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente e allo sviluppo di ambiti di attività in cui l'Emittente stesso è già attivo. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente confida di poter creare valore e conseguire benefici per tutti gli *stakeholder* dell'Emittente ed intende perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità dell'Emittente.

È intenzione dell'Offerente ottenere l'esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni ("**Delisting**"). Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà conseguito per effetto dell'adempimento degli obblighi di acquisto di cui all'art. 108, commi 1 e/o 2 del TUF, e/o mediante l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

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

4 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 3,04 (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo si intende *cum dividend* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della data di pagamento del Corrispettivo. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con la consulenza e il supporto del proprio *advisor* finanziario, adottando criteri conformi alla prassi per operazioni similari. Nella determinazione del Corrispettivo, è stato tenuto in considerazione il prezzo ufficiale delle Azioni nei giorni precedenti al Comunicato dell'Offerente ed è stato incorporato un premio, come da prassi di mercato.

Il Corrispettivo incorpora, infatti, un premio pari al 21,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 13 settembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta prima della data del Comunicato dell'Offerente; la "**Data di Riferimento**"), che era pari a Euro 2,495.

Il Corrispettivo è al netto dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e di eventuali commissioni e spese, che saranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli aderenti all'Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 98.184.400,00, è calcolato sulla base del Corrispettivo, in caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (l'**Esborso Massimo**).

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo e delle percentuali di premio rispetto alla media ponderata giornaliera dei prezzi delle Azioni si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

5 Calendario dei principali eventi relativi all'Offerta

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, i principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
15 settembre 2024	Sottoscrizione degli Accordi di Adesione.	
16 settembre 2024	Comunicazione al pubblico e alla CONSOB dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'offerta sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art.102, comma 1 del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
24 settembre 2024	Conclusione degli Ulteriori Accordi di Adesione.	
25 settembre 2024	Presentazione della notifica all'attenzione della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 D. L. 15 marzo 2012 n. 21, come convertito in legge dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e successivamente modificato e integrato (il " Decreto Golden Power ") (c.d. notifica <i>golden power</i>).	
4 ottobre 2024	Presentazione della comunicazione preventiva con la quale Assicurazioni Generali ha comunicato ad IVASS, ai sensi e per gli effetti dell'art. 79 del d.lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e degli artt. 11, comma 2, lett. a) e 16, comma 1, del Regolamento IVASS n. 10 del 22 dicembre 2015, l'intenzione di acquisire la partecipazione di controllo, per il tramite di Banca Generali, in Intermonte e, per l'effetto, della partecipazione di controllo da quest'ultima detenuta in Intermonte SIM S.p.A.	

4 ottobre 2024	Presentazione dell'istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione di una partecipazione indiretta di controllo nella società di intermediazione mobiliare controllata dall'Emittente ai sensi dell'art. 15 del TUF; (ii) di una partecipazione che supera il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del D.Lgs. 385 del 1 settembre 1993 (il "TUB"), come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, recante disposizioni di vigilanza per le banche, come successivamente modificata;	
4 ottobre 2024	Presentazione all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato della comunicazione richiesta dalla vigente regolamentazione <i>antitrust</i> e, in particolare, dall'art. 16, comma 1, l. n. 287/90.	
7 ottobre 2024	Presentazione e deposito presso la CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione.	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
8 novembre 2024	Rilascio da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri del nulla osta in tema di normativa <i>golden power</i> .	Comunicato dell'Offerente.
22 novembre 2024	Rilascio del provvedimento autorizzativo da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.	Comunicato dell'Offerente.
22 novembre 2024	Rilascio del provvedimento autorizzativo da parte dell'IVASS.	Comunicato dell'Offerente.
17 dicembre 2024	Rilascio del provvedimento autorizzativo da parte della Banca d'Italia.	
18 dicembre 2024.	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Intermonte).

20 dicembre 2024.	Pubblicazione del Documento di Offerta inclusivo del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabili ai sensi dell'art. 7 dello Statuto Intermonte). Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36 comma 3 e 38 comma 2 del Regolamento Emittenti.
23 dicembre 2024.	Inizio del Periodo di Adesione.	
24 gennaio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.	Fine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia il 24 gennaio 2025 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia il 27 gennaio 2025 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Comunicazione: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta e comunicazione dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione sulla Soglia; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta; e (iii) delle modalità e della tempistica relative al Delisting.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia il 30 gennaio 2025 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Comunicazione o conferma (a seconda dei casi): (i) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione sulla Soglia e delle altre Condizioni dell'Offerta; (ii) dei risultati definitivi dell'Offerta; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà alla Procedura Congiunta e della modalità e tempistica del Delisting ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui	Comunicato diffuso ai sensi ai sensi dell'art. 41 comma, comma 6, del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Intermonte) comprensivo - se del caso - delle informazioni richieste ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Intermonte).

	saranno fornite tali indicazioni.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia il 31 gennaio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50-quinquies del Regolamento Emittenti.

Nota: Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.intermonte.it e sul sito internet dell'Offerente dedicato all'Offerta al sito <https://www.bancagenerali.com/> e del Global Information Agent all'indirizzo <https://transactions.sodali.com/>.

A. AVVERTENZE

A.1 Normativa applicabile all'Offerta

Considerato il disposto dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti, dal momento che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni dell'Emittente, l'Offerta è assoggettata all'applicazione della normativa applicabile in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti, fatto salvo quanto di seguito specificato.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Intermonte, ed in conformità con l'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan, all'Emittente sono applicabili gli artt. 106 e 109 TUF e, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, gli artt. 108 e 111 del TUF.

In particolare, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto Intermonte:

“7.1. A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (qui di seguito, "TUF") ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, la "Disciplina Richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento AIM Italia come successivamente modificato.

7.2. Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia predisposto da Borsa Italiana come di volta in volta integrato e modificato (il "Regolamento Emittenti AIM Italia"), che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.

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

7.4 A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, si applicano altresì per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al regolamento emittenti approvato da Consob con delibera 11971/1999 (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia). Nelle ipotesi in cui si verificassero i presupposti di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, il prezzo per l'esercizio del diritto di acquisto e/o di vendita sarà determinato, ove necessario a cura del Consiglio di Amministrazione, in applicazione dei criteri previsti dalle norme medesime e relative disposizioni di attuazione, nonché, in quanto applicabili, degli articoli 2437-ter e seguenti del codice civile.

7.5 Restano comunque salve le disposizioni di legge e regolamentari, anche in materia di poteri di vigilanza di Consob.

7.6 La Società che richieda a Borsa Italiana S.p.A. la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari AIM Italia deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il Nominated Adviser nonché informare separatamente Borsa Italiana S.p.A. della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data. Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia, la richiesta di revoca dovrà essere approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% dei partecipanti. Tale quorum deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente,

l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari AIM Italia, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria."

A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, tutte le Autorizzazioni Preventive. In particolare:

- a) in data 4 ottobre 2024 è stata presentata istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione di una partecipazione indiretta di controllo nella società di intermediazione mobiliare controllata dall'Emittente ai sensi dell'art. 15 del TUF; (ii) di una partecipazione che supera il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, recante disposizioni di vigilanza per le banche, come successivamente modificata; la relativa autorizzazione è stata ottenuta in data 17 dicembre 2024;
- b) in data 4 ottobre 2024 è stata presentata la comunicazione preventiva da parte di Assicurazioni Generali ad IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 79 del d.lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e degli artt. 11, comma 2, lett. a) e 16, comma 1, del Regolamento IVASS n. 10 del 22 dicembre 2015 e in data 22 novembre 2024 l'IVASS ha comunicato che non si evidenziano elementi ostativi alla prospettata operazione;

(le "Autorizzazioni Preventive").

In questo contesto si segnala che l'Offerente ha, altresì, ricevuto le ulteriori autorizzazioni richieste ai fini del completamento dell'operazione. In particolare:

- a) in data 25 settembre 2024 è stata presentata la notifica all'attenzione della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del Decreto Golden Power (c.d. notifica *golden power*) e, in data 8 novembre 2024, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Operazione non ricade nell'ambito applicativo del Decreto Golden Power;
- b) in data 4 ottobre 2024, è stata presentata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato la comunicazione richiesta dalla vigente regolamentazione *antitrust* e, in particolare, dall'art. 16, comma 1, l. n. 287/90 e, in data 22 novembre 2024, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha rilasciato la relativa autorizzazione senza prescrizioni, limitazioni o condizioni.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta all'avveramento (o alla rinuncia) di ciascuna delle seguenti ulteriori condizioni (le "Condizioni dell'Offerta"):

- (a) il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione sulla Soglia**"), computando nella partecipazione le eventuali Azioni Proprie detenute da Intermonte non apportate all'Offerta e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili;
- (b) l'ottenimento, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento (come infra definita), di qualsiasi autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi delle leggi applicabili per il completamento

dell'Offerta, senza imposizione di alcuna condizione, vincolo o altre misure correttive e/o di rimedio (la "**Condizione Autorizzazioni**") che potrebbe essere aggiuntiva rispetto alle Autorizzazioni Preventive;

- (c) il mancato verificarsi, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (come infra definita), di (i) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente e/o il Gruppo Intermonte non noti all'Offerente e/o al mercato alla data del Comunicato dell'Offerente, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo Intermonte rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria consolidata annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2023 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2024; ovvero (ii) eventi o situazioni (ive incluse, a titolo esemplificativo, guerre, catastrofi naturali e pandemie anche diverse dal COVID-19) non noti all'Offerente e/o al mercato alla data del Comunicato dell'Offerente, che comportino, o possano ragionevolmente comportare, significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, e che abbiano conseguentemente effetti pregiudizievoli sostanziali sull'Offerta e/o sull'Emittente (la "**Condizione MAC**"). Resta inteso che la Condizione MAC comprende, specificatamente, anche tutti gli eventi o situazioni elencati nei punti (i) e (ii) *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;
- (d) la circostanza che il Gruppo Intermonte sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso a, o impegnarsi a intraprendere, alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, cambiamenti sostanziali nella natura dell'attività del Gruppo Intermonte, acquisizioni, *partnership*, *joint-venture*, cessioni o altre forme di dismissione o disposizione di asset del Gruppo Intermonte, disinvestimenti ovvero altre operazioni che possano modificare o alterare il perimetro del Gruppo Intermonte, riacquisto o rimborso di azioni o altre partecipazioni delle società del Gruppo Intermonte, nonché di qualsiasi titolo convertibile in, o scambiabile con, tali azioni o partecipazioni, o che possano in qualche modo contrastare con, o influenzare significativamente e negativamente, gli obiettivi dell'Offerta (anche se approvati dall'assemblea dell'Emittente o di una sua società controllata), o ancora da cui possa derivare un deterioramento significativo, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, e più in generale delle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo Intermonte rispetto a quelle riportate nel contesto dei risultati dell'Emittente al 31 dicembre 2023 (la "**Condizione sulla Gestione**");
- (e) la circostanza che, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento (come infra definita), 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 Delisting**").

In questo contesto, l'Offerente prende atto di quanto comunicato dall'Emittente in data 23 settembre 2024 e in data 5 dicembre 2024 con riferimento alle condizioni dell'Offerta che erano incluse nel Comunicato dell'Offerente. Per tale ragione, sulla base di quanto reso pubblico dall'Emittente (a) l'Offerta non è più soggetta alla circostanza che venga interrotto il progetto di riassetto organizzativo della struttura del Gruppo Intermonte attraverso la fusione con la società controllata Intermonte SIM

S.p.A. (la c.d. Condizione Fusione), in considerazione del fatto che in data 23 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di interrompere le attività in corso relative a tale progetto di riassetto organizzativo; e (b) l'Offerta non risulta più soggetta alla condizione relativa alle *stock option* di cui al punto 3.4(h) del Comunicato dell'Offerente in considerazione del fatto che in data 5 dicembre 2024 l'Emittente ha reso noto la propria intenzione di esercitare, in caso di esercizio delle *stock option* assegnate ad alcuni amministratori e dipendenti nell'ambito del "*Piano di Stock Option di Intermonte Partners SIM S.p.A.*", la facoltà della Società di corrispondere ai relativi beneficiari una somma sostitutiva in denaro in luogo dell'assegnazione delle Azioni, fermo restando che, nel rispetto del regolamento del piano medesimo, qualora tale somma, considerata congiuntamente alla componente variabile della remunerazione dell'anno corrente spettante al relativo beneficiario, superi l'importo complessivo di Euro 50.000, essa sarà corrisposta, per una quota pari al 50%, in Azioni da determinarsi ai sensi del piano medesimo. A tal proposito si segnala che l'Emittente, ai fini dell'assegnazione di tale eventuale quota di Azioni ai beneficiari del piano di *stock option*, utilizzerebbe una parte delle Azioni Proprie. Qualora tale eventuale assegnazione avvenisse prima del termine del Periodo di Adesione, i beneficiari potrebbero aderire all'Offerta con le Azioni assegnate ove le stesse non fossero soggette a un periodo di mantenimento.

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia di cui alla lettera (a) sopra in base alla propria intenzione di acquisire la totalità delle Azioni e di ottenere il Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

Inoltre, ogni decisione dell'Offerente in merito alla eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia ed al relativo acquisto di un quantitativo inferiore di Azioni verrà assunta nel corso del Periodo di Adesione ovvero a conclusione dello stesso, una volta che sia nota l'effettiva entità delle adesioni all'Offerta e verrà comunicata al mercato a mezzo comunicato stampa, il quale indicherà, altresì, le eventuali ragioni sottese a tale rinuncia.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in conformità alle previsioni di cui agli articoli 40 comma 1 e 43 del Regolamento Emittenti a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge) nei termini di seguito precisati (senza necessità di doversi esprimere in via anticipata rispetto ai medesimi termini), in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta, nei seguenti termini:

- per quanto riguarda la Condizione sulla Soglia, con l'annuncio dei risultati provvisori dell'Offerta che saranno pubblicati entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, in ogni caso, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile; e
- per quanto riguarda qualsiasi altra Condizione dell'Offerta (ossia la Condizione Autorizzazioni, la Condizione MAC, la Condizione Provvedimenti, la Condizione sulla Gestione e la Condizione Delisting), con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (come infra definito), da pubblicarsi entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di

Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi proprietari senza che a costoro sia addebitato alcun onere o spesa entro la fine del Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato che dichiara il mancato perfezionamento dell'Offerta.

A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura degli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta - calcolati assumendo un'adesione totale all'Offerta da parte degli Azionisti dell'Emittente e prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, pari all'Esborso Massimo - facendo ricorso a mezzi propri.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del presente Documento di Offerta.

Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis, comma 3, lettera a) del Regolamento Emittenti con la quale si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a pagare, esclusivamente a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto da questi a titolo di Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 98.184.400,00 - somma corrispondente all'Esborso Massimo - in un conto corrente intestato all'Offerente (la "**Somma Vincolata**"), aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del presente Documento di Offerta.

A.4 Parti Correlate dell'Emittente

Avuto riguardo alle Disposizioni Euronext Growth in tema di Parti correlate del 25 ottobre 2021 e della procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e pubblicata sul sito dell'Emittente all'indirizzo www.intermonte.it/it/corporate-governance-intermonte-partners/documenti (la "**Procedura OPC**"), alla Data del Documento di Offerta né l'Offerente né i soci né i componenti degli organi amministrativi e di controllo dell'Offerente si qualificano come parte correlata dell'Emittente.

Le Persone che Agiscono di Concerto non sono da considerarsi Parti Correlate dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni circa i soggetti partecipanti all'operazione si rinvia ai Paragrafi B.1 e B.2 del presente Documento di Offerta.

A.5 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri relativamente all'Emittente

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente e allo sviluppo di ambiti di attività in cui l'Emittente stesso è già attivo. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente confida di poter creare valore e conseguire benefici per tutti gli *stakeholder* dell'Emittente ed intende perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità dell'Emittente.

In particolare, la complementarietà del modello di business di Intermonte con quello di Banca Generali consentirebbe di (i) dare valore e creare nuovi ambiti di utilizzo all'attività di *research* nel mercato italiano delle SME, in cui Intermonte è *leader*, (ii) utilizzare le competenze distintive dell'Emittente nell'ambito della sala di negoziazione, (iii) utilizzare e sviluppare le competenze distintive dell'Emittente nell'ambito del *desk* derivati, (iv) rafforzare in modo significativo l'offerta verso imprenditori e PMI, segmento fondamentale per il *private banking* (v) differenziarsi ulteriormente sul mercato delle reti, anche tramite l'acquisizione di un *brand* riconosciuto e ben noto nel settore, (vi) accelerare la crescita dell'Emittente, permettendole di beneficiare del potenziale rappresentato dalla forza distributiva di Banca Generali e (vii) rafforzare e diversificare la componente di ricavi commissionali per Banca.

L'Emittente continuerebbe ad operare come controparte di mercato generando *business* autonomamente, seguendo le attuali direttrici, ferme restando le prerogative di Banca Generali quale azionista di controllo. A questo si aggiungerebbe il potenziale rappresentato dalla forza distributiva di un operatore *leader* nel mercato italiano del *private banking*, che ha saputo nel tempo accrescere la sua quota di mercato grazie alla professionalità dei suoi consulenti ed alla relazione fiduciaria con i propri clienti, molti dei quali imprenditori.

Sulla base di proiezioni prudenziali, inoltre, Banca Generali si attende di poter generare un volume di sinergie di ricavo e di costo tali da consentire un ritorno stimato sull'investimento (ROI) superiore al costo del capitale della banca.

Dopo il completamento dell'Offerta, a seconda del relativo esito, è intenzione dell'Offerente ottenere l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Qualora, in funzione delle adesioni all'Offerta, ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto o per effetto dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF o dando corso ad un'unica procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 e del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF (la "**Procedura Congiunta**")

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, a sua esclusiva discrezione, considererà l'opportunità: (i) di effettuare ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting; (ii) di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Per maggiori informazioni riguardo al Delisting si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.9, A.10 e A.11 e alla Sezione G del presente Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia altresì alla Premessa, Paragrafo 1, e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

A.6 Dichiarazione dell'offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e all'eventuale ripristino del flottante ai sensi dell'art. 108

È intenzione dell'Offerente acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il Delisting.

Conseguentemente, 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, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Intermonte, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie di Intermonte e di conseguenza, di voler adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti azioni ordinarie di Intermonte ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**), come richiamato dall'art. 7 dello Statuto di Intermonte.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF e all'art. 7 dello Statuto di Intermonte, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF *"sarà determinato, ove necessario a cura del Consiglio di Amministrazione, in applicazione dei criteri previsti dalle norme medesime e relative disposizioni di attuazione, nonché, in quanto applicabili, degli artt. 2437-ter e seguenti del Codice Civile"*. Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto di Intermonte, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Intermonte che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

Si segnala per completezza che, ai sensi dell'articolo 4.3 dello Statuto di Intermonte, è riconosciuto il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino, anche indirettamente, l'esclusione o la revoca delle azioni della Società dall'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli azionisti della Società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, azioni ammesse alle negoziazioni su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione dell'Unione Europea.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati Definitivi"**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso il Comunicato sui Risultati Definitivi conterrà indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni ordinarie di Intermonte in circolazione (sia in termini di numero di azioni ordinarie di Intermonte sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle azioni ordinarie di Intermonte dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla

data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.7. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le azioni ordinarie di Intermonte saranno escluse dalle negoziazioni e gli azionisti dell'Emittente che abbiano deciso di non portare in adesione all'Offerta le loro azioni ordinarie di Intermonte e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Intermonte, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.7 Dichiarazione in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF

È intenzione dell'Offerente acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Nel caso in cui per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto di Intermonte ("**Diritto di Acquisto**").

Ai sensi dell'Art. 7 dello Statuto di Intermonte, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF ("**Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF**") nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 e del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

L'Offerente comunicherà se si siano verificati o meno i presupposti di statuto per l'esercizio del Diritto di Acquisto, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà, *inter alia*, informazioni riguardanti: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'obbligo di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta residue ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e le tempistiche del Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto di Intermonte, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.8 Eventuale scarsità del flottante

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale

da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o l'esclusione dalla negoziazione delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di Delisting delle Azioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.9 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente

Ai fini di maggior chiarezza, di seguito sono illustrati i possibili scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

A.9.1 Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile), gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo in misura pari a Euro 3,04 (*cum dividend*) per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

A.9.2 Mancata adesione all'Offerta

Nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile), gli Azionisti si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

- (1) *Raggiungimento, sia per effetto di adesioni che per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

In caso di mancato raggiungimento della Condizione sulla Soglia ovvero di rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente le Azioni dell'Emittente continueranno a essere negoziate su Euronext Growth Milan salvo il caso in cui Borsa Italiana disponga la sospensione o l'esclusione dalla negoziazione delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan come conseguenza della scarsità di flottante come indicato nel paragrafo A.8 che precede.

Qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una

partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, a sua esclusiva discrezione, considererà l'opportunità di: (i) effettuare ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting; (ii) di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

(2) *Raggiungimento, sia per effetto di adesioni che per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o durante la procedura di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2 del TUF, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile), dell'eventuale procedura di cui all'articolo 108 comma 2 del TUF e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in virtù del richiamo contenuto nell'art. 7 dello Statuto di Intermonte l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di statuto per l'esercizio del Diritto di Acquisto delle Azioni nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(3) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

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, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile - una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Intermonte, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello statuto di Intermonte.

Si precisa che, qualora all'esito degli acquisti sul mercato l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, l'Offerente dichiara sin d'ora, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale scenario, gli azionisti che non avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ad un prezzo che, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 7 dello Statuto di Intermonte, "sarà determinato, ove necessario, a cura del Consiglio di Amministrazione, in applicazione dei criteri previsti dalle norme applicabili, nonché, in quanto applicabili, dagli articoli 2437-ter e seguenti del codice civile". Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello statuto di Intermonte, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di Intermonte che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso,

determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF salvo quanto previsto in caso di Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie di Intermonte nel corso dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.10 Diritti disponibili degli Aderenti

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

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

A.11 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 19 dicembre 2024, ed è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice K.3.

A.12 Informazioni relative ai potenziali conflitti di interesse dei soggetti coinvolti nell'Offerta

Con riferimento ai rapporti in essere alla Data del Documento tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- i. UBS Europe SE agisce in qualità di consulente finanziario dell'Emittente e percepirà un compenso per tale servizio. Inoltre, UBS Europe SE e le sue società controllanti, controllate e collegate, nell'ambito della loro ordinaria attività, hanno prestato, prestano e potranno prestare in futuro servizi di consulenza, *investment banking* o ulteriori servizi, agli Offerenti o ad altri soggetti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta e/o ai loro azionisti e/o alle rispettive società partecipate e/o ad altre società operanti nello stesso settore; tutti servizi per cui hanno ricevuto o potrebbero ricevere compensi.
- ii. Intesa Sanpaolo agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in relazione all'Offerta nonché, in qualità di Banca Garante dell'Esatto Adempimento in relazione alla prestazione della Garanzia di Esatto Adempimento e percepirà un compenso per tali servizi. Inoltre, Intesa Sanpaolo e le sue società controllanti, controllate e

collegate, nell'ambito della loro ordinaria attività, potrebbero aver prestato, potrebbero prestare e/o potrebbero prestare in futuro servizi di consulenza, *investment banking* o ulteriori servizi, agli Offerenti o ad altri soggetti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta e/o ai loro azionisti e/o alle rispettive società partecipate e/o ad altre società operanti nello stesso settore; tutti servizi per cui hanno ricevuto o potrebbero ricevere compensi.

- iii. Morrow Sodali S.p.A. agisce in qualità di Global Information Agent e percepirà un compenso per tale servizio. Inoltre, Morrow Sodali S.p.A. e le sue società controllanti, controllate e collegate, nell'ambito della loro ordinaria attività, potrebbero aver prestato, potrebbero prestare e/o potrebbero prestare in futuro servizi di consulenza, *investment banking* o ulteriori servizi; agli Offerenti o ad altri soggetti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta e/o ai loro azionisti e/o alle rispettive società partecipate e/o ad altre società operanti nello stesso settore tutti servizi per cui hanno ricevuto o potrebbero ricevere compensi.

A.13 Approvazione delle relazioni finanziarie dell'Emittente

In data 21 aprile 2023, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e ha preso atto dei risultati del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. La relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (all'indirizzo <https://www.intermonte.it/it/investor-relations-intermonte-partners/bilanci-relazioni.html>).

In data 7 settembre 2023, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2023, volontariamente sottoposta a revisione contabile limitata. La relazione semestrale al 30 giugno 2023, corredata dagli allegati previsti per legge, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (all'indirizzo <https://www.intermonte.it/it/investor-relations-intermonte-partners/bilanci-relazioni.html>).

In data 24 aprile 2024, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e ha preso atto dei risultati del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. La relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, corredata dagli allegati previsti per legge, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (all'indirizzo <https://www.intermonte.it/it/investor-relations-intermonte-partners/bilanci-relazioni.html>).

In data 13 settembre 2024, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2024, volontariamente sottoposta a revisione contabile limitata. La relazione semestrale al 30 giugno 2024, corredata dagli allegati previsti per legge, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (all'indirizzo <https://www.intermonte.it/it/investor-relations-intermonte-partners/bilanci-relazioni.html>).

Per ulteriori informazioni in merito al bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023 si rimanda alla Sezione B, Paragrafo B.2, del presente Documento di Offerta.

A.14 Criticità e Impatto Connesso al Contesto Macroeconomico Nazionale e Internazionale

A.14.1 Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario geopolitico europeo è gravemente impattato dai seguenti conflitti:

(i) Conflitto Israele e Palestina

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

L'Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente

(ii) Conflitto Russia e Ucraina

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

Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive e, quanto ai rapporti tra Cina e USA, a una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari, e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo Intermonte rispetto a quelle risultanti dalla Relazione Finanziaria Annuale 2023.

Al riguardo, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione MAC (per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC e alla sua applicazione, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto delle sopra descritte tensioni geo-politiche.

A.14.2 Possibili impatti connessi all'emergenza sanitaria legata alla pandemia da Covid-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora, seppur in misura sempre minore rispetto al recente passato, condizionato dagli effetti derivanti dalla pandemia da Covid-19. Pertanto, permangono incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione di misure restrittive da parte delle autorità in caso di peggioramento del quadro epidemiologico e i potenziali impatti economico-finanziari che ne potrebbero derivare. Alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione e agli effetti della pandemia, all'adozione dei provvedimenti delle autorità nazionali in materia di prevenzione del contagio e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere

se la medesima potrà avere effetti negativi sostanziali: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo rispetto a quelle risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2023. Al riguardo, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione MAC. Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Banca Generali S.p.A.".

L'Offerente è una banca costituita in forma di società per azioni di diritto italiano con codice fiscale e partita IVA di gruppo 01333550323, e avente sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, capitale sociale pari a Euro 116.851.637,00 i.v., iscritta al n. 00833240328 del Registro delle Imprese di Trieste e al n. 5358 dell'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia e capogruppo del gruppo bancario Banca Generali, iscritta all'albo dei gruppi bancari tenuto da Banca d'Italia al n. 3075.

B.1.2 Costituzione e durata

L' Offerente è stato costituito in data 28 luglio 1992, con atto a rogito notaio Roberto Comisso (rep 78314; racc. 6217).

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto dell'Offerente, la durata dell'Offerente è fino al 31 dicembre 2092, salvo proroga.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L' Offerente è una banca costituita in forma di società per azioni di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Lo Statuto dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra i soci, ovvero tra i soci e l'Offerente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 116.851.637,00 interamente versato, suddiviso in n. 116.851.637 azioni. Le azioni (recanti codice ISIN IT0001031084) sono ammesse alla negoziazione a far data dal 15 novembre 2006 su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

B.1.5 Soci dell'Offerente e patti parasociali

Azionariato

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente è detenuto nei termini di seguito riportati:

Azionista	Percentuale di partecipazione al capitale sociale
-----------	---

Assicurazioni Generali S.p.A. ²	50,17%
Silchester International Investors LLP	6,35%
Azioni proprie	2,49%
Flottante	41,20%
Totale	100,00%

Per informazioni sull'attività svolta dall'Offerente, si rinvia al successivo Paragrafo B.1.8.

Alla Data del Documento di Offerta non esistono accordi di natura parasociale aventi ad oggetto il capitale dell'Offerente.

Alla data del presente Documento di Offerta. All'Offerente non è assegnato alcun *rating*, né l'Offerente ha fatto domanda ad alcuna società di *rating* ai fini di ottenere un giudizio sul merito di credito.

B.1.6 Organi sociali

Organo amministrativo

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto dell'Offerente, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 7 (sette) a un massimo di 12 (dodici) membri, eletti dall'Assemblea dopo averne determinato il numero. I membri del Consiglio di Amministrazione durano in carica per un massimo di tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea che approva il bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. In caso di nomine durante il periodo di carica, i nuovi eletti scadono assieme a quelli in carica.

L'organo amministrativo dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 9 membri ed è in carica dal 18 aprile 2024. Il proprio mandato scadrà in occasione dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2026.

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono i seguenti:

Nome e Cognome	Carica
Antonio Cangeri	Presidente
Gian Maria Mossa	Amministratore Delegato e Direttore Generale
Azzurra Caltagirone	Amministratore non esecutivo
Lorenzo Caprio	Amministratore indipendente non esecutivo
Roberta Cocco	Amministratore indipendente e non esecutivo
Alfredo Maria De Falco	Amministratore indipendente e non esecutivo
Anna Simioni	Amministratore indipendente e non esecutivo
Paolo Ciocca	Amministratore indipendente non esecutivo

² Per il tramite delle Società Alleanza Assicurazioni S.p.A., Generali Italia S.p.A., Generali Vie S.A., Genertel S.p.A. e Generertellife S.p.A.

Cristina Zunino	Amministratore indipendente e non esecutivo
-----------------	---

Comitati interni dell'Offerente

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente è dotato di 5 comitati interni, i quali decadono all'atto della cessazione, per qualsiasi causa, del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Nomine e Governance dell'Offerente è titolare di funzioni consultive e propositive nei confronti dell'organo amministrativo in materia di nomine e governance disponendo delle necessarie competenze e della necessaria indipendenza al fine di formulare le proprie valutazioni in merito alle materie riservate alla sua competenza.

Il Comitato Controllo e Rischi dell'Offerente è investito di funzioni consultive e propositive, in materia di controlli interni e di gestione dei rischi, assiste il consiglio di amministrazione dell'Offerente nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nella verifica periodica della sua adeguatezza rispetto alle caratteristiche dell'Offerente e al profilo di rischio assunto nonché del suo effettivo funzionamento, assicurando altresì che i principali rischi aziendali (creditizi, finanziari e operativi) siano identificati, adeguatamente misurati, gestiti e monitorati determinandone il grado di compatibilità con una gestione d'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati, in collegamento con le funzioni aziendali preposte.

Il Comitato per la Remunerazione ha funzione consultiva e propositiva nei confronti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in materia di remunerazione e dispone delle necessarie competenze ed indipendenza di giudizio al fine di formulare valutazioni sulla adeguatezza delle politiche e dei piani di remunerazione e incentivazione e sulle loro implicazioni sulla assunzione e gestione dei rischi.

Il Comitato Crediti dell'Offerente è titolare di funzioni istruttorie, consultive e propositive, a supporto del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in materia di crediti, con particolare riferimento alla valutazione delle pratiche sull'erogazione di credito da parte dell'Offerente.

Infine, il Comitato Sostenibilità e Innovazione dell'Offerente è titolare di funzioni istruttorie, consultive e propositive, a supporto del Consiglio di Amministrazione, in materia di sostenibilità e innovazione.

Organo di controllo

Ai sensi dell'art. 20 dello Statuto dell'Offerente, il collegio sindacale dell'Offerente è composto di tre sindaci effettivi e due supplenti, le cui attribuzioni, doveri e durata sono quelli stabiliti dalla legge applicabile. Non possono essere eletti sindaci coloro che non siano in possesso dei requisiti stabiliti dalle norme applicabili e coloro che ricoprono incarichi di amministrazione e controllo presso altre società in misura superiore ai limiti stabiliti dalle disposizioni, anche regolamentari, vigenti.

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del collegio sindacale dell'Offerente sono i seguenti:

Nome e Cognome	Carica
Natale Freddi	Presidente
Giovanni Maria Garegnani	Sindaco effettivo
Paola Carrara	Sindaco effettivo
Maria Maddalena Gnudi	Sindaco Supplente
Diana Rizzo	Sindaco Supplente

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo di cui fa parte l'Offerente

L'Offerente si distingue nel panorama finanziario italiano per la centralità dei servizi di consulenza finanziaria e pianificazione patrimoniale, offerti ai segmenti di clientela "Private" e "Affluent" attraverso una rete di consulenti finanziari ai vertici del settore per competenza e professionalità. La relazione di fiducia tra consulente e cliente è posta al centro e arricchita dall'offerta dei prodotti, servizi e modelli di supporto messi a disposizione dell'Offerente.

L'offerta dell'Offerente è composta da:

- **Servizi bancari:** l'Offerente mette a disposizione dei propri clienti una rosa di conti e servizi bancari adattabili alle necessità di ciascuno, rendendo l'operatività quotidiana semplice ed efficiente, grazie a una gamma di opzioni innovative che assicurano la massima sicurezza nei pagamenti e nelle operazioni digitali in mobilità;
- **Risparmio amministrato:** l'Offerente si occupa della componente amministrata dei portafogli, offrendo consulenza sull'acquisto e la vendita di titoli su mercato secondario e primario, così come la possibilità di sottoscrivere certificati. L'Offerente è in grado di offrire ai propri consulenti finanziari e clienti una delle piattaforme di *trading* più performanti e complete sul mercato grazie a BG Saxo Sim, *joint venture* tra l'Offerente e la Società danese Saxo Bank;
- **Risparmio gestito:** l'Offerente offre un'ampia gamma di fondi comuni, in un ambiente di architettura aperta che può contare sulle capacità di selezione delle migliori gestioni tra migliaia di prodotti di asset manager internazionali. L'offerta di prodotti in architettura aperta è completata dall'offerta di casa (SICAV lussemburghesi e gestioni di portafoglio), che permette la costruzione di soluzioni su misura, tenendo sempre come prioritaria la protezione dal rischio;
- **Risparmio assicurativo:** nell'ambito degli investimenti assicurativi e, in particolare, nell'utilizzo dell'asset management per la protezione e la personalizzazione dell'investimento, l'Offerente fa affidamento sulle sinergie e le competenze del Gruppo dell'Offerente, arricchite dalla propria esperienza e tensione all'innovazione;
- **Servizi di wealth management e fiduciari:** l'Offerente offre un'ampia gamma di soluzioni di consulenza patrimoniale, che le consentono di dialogare con le famiglie non solo su tematiche di investimento, ma anche su previdenza e patrimonio d'impresa (*corporate finance*), proprietà immobiliari (*real estate*) e arte (*art advisory*), studiando la potenziale ottimizzazione nella tutela per il futuro e nelle sfide legate al passaggio generazionale (*family protection*).

Tale offerta è curata e proposta alla clientela mediante una catena del valore che comprende:

- **Reti commerciali:** la relazione con i clienti avviene tramite una rete di consulenti finanziari articolata in diverse tipologie di collaboratori (rete *senior partners*, rete *Private & Wealth*, rete FPA (*Financial Planning Agent*) e rete RM (*Relationship Managers*)), pensata per rispondere al meglio alle diverse esigenze dei consulenti e dei clienti;
- **Società prodotto:** oltre ad offrire servizi di natura bancaria, il Gruppo dell'Offerente controlla un insieme di Società prodotto con l'intento di presidiare al meglio alcuni ambiti specifici di offerta alla clientela. Tra queste: BG Fund Management Luxembourg S.A., società di gestione lussemburghese responsabile dell'offerta di fondi di casa; Generfid S.p.A., che opera come fabbrica di servizi fiduciari; BG Saxo Sim, *joint-venture* con la danese Saxo Bank per l'offerta di servizi di trading

evoluto;

- **Alle società Controllate:** BG (Suisse), costituita nel 2021, ha ottenuto la licenza bancaria svizzera nel corso del 2023, ed ha avviato la propria attività di business. Alla data del Documento di Offerta è stato conferito il 100% delle azioni di BG Valeur, boutique attiva nella consulenza e nella gestione di patrimoni sul mercato svizzero, attualmente di proprietà dell'Offerente, in BG Suisse;
- **Partnership:** per portare ai propri clienti il meglio delle specializzazioni presenti sul mercato in ambito di prodotto, servizi di wealth management e tecnologia, l'Offerente ricorre ad accordi di partnership selezionati su base nazionale e internazionale.

All'appendice K.1 è riportato il grafico del gruppo bancario facente capo all'Offerente alla data del 7 ottobre 2024.

B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una banca *private, leader* nella pianificazione finanziaria e nella tutela patrimoniale dei clienti, affiancandoli nella cura e protezione dei patrimoni con soluzioni innovative e orientate alla sostenibilità, grazie ad una rete di consulenti ai vertici del settore. Con una strategia orientata al lungo termine focalizzata su uno sviluppo sostenibile capace di creare valore a tutti gli *stakeholders*, l'Offerente amministra complessivamente circa Euro 99,0 miliardi per conto di circa 355 mila clienti (dati al 30 giugno 2024). L'Offerente si propone come punto di riferimento nel mercato della consulenza finanziaria per valore del servizio, innovazione e sostenibilità. Attraverso una rete di consulenti finanziari altamente qualificati, il gruppo bancario Banca Generali vuole rispondere alle esigenze di investimento di ciascun cliente per costruire e prendersi cura dei suoi progetti di vita, coerentemente con il profilo finanziario e l'orizzonte temporale di ognuno.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto dell'Offerente, l'Offerente ha per oggetto l'esercizio dell'attività bancaria e quindi la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle loro varie forme; può inoltre svolgere ogni attività finanziaria nonché le attività connesse e strumentali a quella bancaria e finanziaria.

Al fine dell'esercizio di tali attività, l'Offerente può prestare servizi bancari e finanziari e compiere tutte le relative operazioni. In particolare, senza che tale elenco possa considerarsi tassativo ma semplicemente esemplificativo, l'Offerente può effettuare, anche fuori sede, attività di promozione di propri prodotti e servizi bancari e finanziari, nonché dei prodotti di terzi nei confronti dei quali svolge un servizio di intermediazione; gestire portafogli di investimento; negoziare strumenti finanziari per conto proprio e per conto terzi; collocare prodotti bancari e finanziari; ricevere e trasmettere ordini; custodire ed amministrare strumenti finanziari ed esercitare in genere le altre attività ammesse al mutuo riconoscimento.

L'Offerente può inoltre assumere direttamente o indirettamente partecipazioni in altre società; può espletare qualsiasi attività e compiere qualsiasi operazione inerente, strumentale, connessa o utile al conseguimento dello scopo sociale e svolgere in genere qualsivoglia altra attività che sia dalla Legge riservata o consentita alle imprese autorizzate all'esercizio dell'attività bancaria.

L'Offerente, nella sua qualità di capogruppo del gruppo bancario "Banca Generali" ai sensi dell'art. 61, comma 4 del TUB, emana nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, disposizioni alle componenti il gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia nell'interesse della stabilità del gruppo.

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente ha 1.106 dipendenti (dati al 30 giugno 2024).

B.1.9 Principi contabili

Il bilancio consolidato dell'Offerente è redatto, in applicazione del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relativo all'applicazione di principi contabili internazionali.

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del Documento di Offerta, sulla base dei principi contabili come emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB).

B.1.10.1 Situazione patrimoniale e conto economico

Stato Patrimoniale Consolidato

Voci dell'attivo

	(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
10.	Cassa e disponibilità liquide	514.441	618.973	774.239
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	509.549	509.407	507.346
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	324	166	1.991
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	509.225	509.241	505.355
30.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	863.071	1.000.936	1.120.101
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	11.778.160	12.316.421	13.731.153
	a) crediti verso banche	2.311.797	2.257.391	2.536.670
	b) crediti verso clientela	9.466.363	10.059.030	11.194.483
50.	Derivati di copertura	183.118	161.955	286.776
70.	Partecipazioni	4.128	1.975	3.091
90.	Attività materiali	136.915	141.433	154.865
100.	Attività immateriali	142.767	150.621	140.414
	di cui:			
	– avviamento	88.073	88.073	88.073
110.	Attività fiscali:	101.534	108.113	72.266
	a) correnti	35.695	37.835	1.498
	b) anticipate	65.839	70.278	70.768
130.	Altre attività	512.700	507.328	476.598
	Totale dell'attivo	14.746.383	15.517.162	17.266.849

Voci del passivo e del patrimonio netto

	(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	12.743.908	13.503.015	15.503.979
	a) debiti verso banche	327.398	231.684	544.531
	b) debiti verso clientela	12.416.510	13.271.331	14.959.448
20.	Passività finanziarie di negoziazione	-	159	-
40.	Derivati di copertura	122.701	132.662	123.604

60.	Passività fiscali:	96.736	46.088	44.577
	a) correnti	88.921	39.582	38.871
	b) differite	7.815	6.506	5.706
80.	Altre passività	304.249	353.037	281.248
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	3.419	3.772	3.705
100.	Fondi per rischi e oneri:	263.493	265.164	241.216
	a) impegni e garanzie rilasciate	130	9.591	52
	b) quiescenza e obblighi simili	2.318	2.476	1.365
	c) altri fondi per rischi e oneri	261.045	253.097	239.799
120.	Riserve da valutazione	-272	-797	-9.972
140.	Strumenti di capitale	50.000	50.000	50.000
150.	Riserve	830.717	752.749	724.536
160.	Sovrapprezzi di emissione	52.388	52.992	53.767
170.	Capitale	116.852	116.852	116.852
180.	Azioni proprie (-)	-77.367	-85.005	-80.139
190.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	-	338	442
200.	Utile (perdita) di esercizio (+/-)	239.559	326.136	213.034
Totale del passivo e del patrimonio netto		14.746.383	15.517.162	17.266.849

Attività immateriali

Al 30 giugno 2024, le attività immateriali ammontano a Euro 143 milioni (Euro 151 milioni al 31 dicembre 2023) e sono relative a:

- avviamento per Euro 88 milioni (Euro 88 milioni al 31 dicembre 2023);
- altre attività immateriali per Euro 55 milioni (Euro 63 milioni al 31 dicembre 2023).

Attività materiali

Al 31 dicembre 2023 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a Euro 137 milioni (Euro 141 milioni al 31 dicembre 2023) composte da impianti tecnici, mobili e arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo di proprietà per Euro 7 milioni (Euro 7 milioni al 31 dicembre 2023) e da fabbricati e altre attività materiali con diritto d'uso acquisiti con il leasing per Euro 129 milioni (Euro 134 milioni al 31 dicembre 2023).

Per ulteriori informazioni al 31 dicembre 2023, si rimanda al Bilancio Consolidato 2023, disponibile sul sito internet dell'Offerente (<https://www.bancagenerali.com/investors/reports-and-relations>).

Conto Economico Consolidato

	(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	239.714	434.242	159.405
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	-82.175	-129.842	-22.237
30.	Margine di interesse	157.539	304.400	137.168
40.	Commissioni attive	608.452	977.247	960.005
50.	Commissioni passive	-273.562	-495.519	-469.639
60.	Commissioni nette	334.890	481.728	490.366
70.	Dividendi e proventi simili	1.309	1.215	1.145
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	3.583	3.940	3.559
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	437	1.183	1.884
100.	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	1.807	5.544	28.308

	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	967	5.324	42.426
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	840	220	-14.118
110.	Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	1.981	5.061	-11.566
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.981	5.061	-11.566
120.	Margine di intermediazione	501.546	803.071	650.864
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	773	-528	-8.334
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	867	-692	-7.918
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-94	164	-416
150.	Risultato netto della gestione finanziaria	502.319	802.543	642.530
190.	Spese amministrative:	-182.006	-365.157	-332.259
	a) spese per il personale	-65.236	-124.371	-114.789
	b) altre spese amministrative	-116.770	-240.786	-217.470
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri:	-37.458	-64.736	-45.935
	a) impegni e garanzie rilasciate	61	-9.540	-9
	b) altri accantonamenti netti	-37.519	-55.196	-45.926
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-11.946	-23.868	-22.448
220.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-8.008	-15.858	-14.220
230.	Altri oneri/proventi di gestione	55.264	112.032	94.787
240.	Costi operativi	-184.234	-357.587	-320.075
250.	Utili (perdite) delle partecipazioni	108	-1.027	-103
280.	Utili (perdite) da cessione di investimenti	-	-82	-4
290.	Utile al lordo delle imposte	318.193	443.847	322.348
300.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-78.634	-117.769	-109.375
310.	Utile al netto delle imposte	239.559	326.078	212.973
330.	Utile di esercizio	239.559	326.078	212.973
340.	Utile di esercizio di pertinenza terzi	-	-58	-61
350.	Utile di esercizio di pertinenza di Banca Generali	239.559	326.136	213.034

Andamento della gestione

Il Gruppo dell'Offerente chiude la prima semestrale del 2024 con un utile netto consolidato, di pertinenza di Banca Generali, di Euro 240 milioni (Euro 175 milioni nel primo semestre 2023). Il Gruppo dell'Offerente ha chiuso l'esercizio 2023 con un utile netto consolidato, di pertinenza di Banca Generali, pari a Euro 326 milioni. Nel 2022 il Gruppo aveva realizzato un utile netto consolidato, di pertinenza di Banca Generali, pari a Euro 213 milioni, determinato secondo i principi contabili previgenti, sul quale si riflettevano oneri straordinari per transazione fiscale pagato all'Agenzia delle Entrate per un valore di circa Euro 35 milioni al netto delle imposte (ca. Euro 248 milioni il risultato normalizzato).

Per ulteriori informazioni al 31 dicembre 2023, si rimanda al Bilancio Consolidato 2023, disponibile sul sito internet dell'Offerente (<https://www.bancagenerali.com/investors/reports-and-relations>).

Rendiconto finanziario Consolidato

Metodo indiretto

(migliaia di Euro)		30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
A.	ATTIVITÀ OPERATIVA			
1.	Gestione	278.370	328.766	245.990
	Risultato d'esercizio	239.559	326.078	212.973

	Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e altre attività e passività valutate al fair value a conto economico	-2.824	-11.649	11.263
	Plus/minusvalenze su attività di copertura	-1.948	6.222	-1.561
	Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	-773	528	8.334
	Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	20.034	39.726	36.668
	Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	-1.197	23.424	24.242
	Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	56.032	-37.591	15.269
	Rettifiche/riprese di valore su attività in via di dismissione	-	-	-158
	Altri aggiustamenti	-30.513	-17.971	-61.040
2.	Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	667.648	1.765.842	-1.983.209
	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-163	1.998	4.560
	Attività finanziarie designate al fair value	-	-	-
	Altre attività valutate obbligatoriamente al fair value	2.845	7.744	-107.611
	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	146.774	133.757	1.406.025
	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	504.130	1.665.631	-3.216.662
	<i>Crediti verso banche</i>	-55.606	339.963	-1.396.723
	<i>Crediti verso clientela</i>	559.736	1.325.668	-1.819.939
	Altre attività	14.062	-43.289	-69.522
3.	Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	-796.426	-1.999.678	1.145.086
	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	-788.693	-2.028.485	1.091.169
	<i>Debiti verso banche</i>	95.286	-312.892	-283.747
	<i>Debiti verso clientela</i>	-883.979	-1.715.593	1.374.916
	<i>Titoli in circolazione</i>	-	-	-
	Passività finanziarie di negoziazione	-159	3	-4.551
	Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-
	Altre passività	-7.574	28.804	58.468
	Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	149.592	94.931	-592.133
B.	ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
1.	Liquidità generata da	-2.045	89	133
	Vendite di partecipazioni	-2.045	89	-
	Dividendi incassati su partecipazioni	-	-	-
	Vendite di attività materiali	-	-	-
	Vendite di attività immateriali	-	-	-
	Vendite di società controllate e rami d'azienda	-	-	133
2.	Liquidità assorbita da	-2.941	-27.563	-20.634
	Acquisti partecipazioni	-	-	-796
	Acquisti di attività materiali	-1.290	-1.502	-1.376
	Acquisti di attività immateriali	-234	-26.061	-18.462
	Acquisti di società controllate e rami d'azienda	-1.417	-	-
	Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-4.986	-27.474	-20.501
C.	ATTIVITÀ DI PROVISTA			
	Emissione/acquisto di azioni proprie	-	-12.247	-24.385
	Emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-	-
	Distribuzione dividendi e altre finalità	-249.138	-210.476	-209.076
	Vendita/acquisto di controllo di terzi	-	-	-
	Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-249.138	-222.723	-233.461
	LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	-104.532	-155.266	-846.095
	Riconciliazione			

Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	618.973	774.239	1.620.334
Liquidità totale generata/assorbita nel periodo	-104.532	-155.266	-846.095
Cassa e disponibilità liquide effetto della variazione dei cambi	-	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	514.441	618.973	774.239

Leggenda

(+) liquidità generata

(-) liquidità assorbita

B.1.11 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2024 e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alla presentazione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento. In questo contesto, si segnala che in data 7 novembre 2024 sono stati pubblicati i risultati consolidati al 30 settembre 2024, disponibili sul sito internet dell'Offerente (<https://www.bancagenerali.com/investors/reports-and-relations>).

B.1.12 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente

Assicurazioni Generali si qualifica come persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF in quanto controlla l'Offerente, di cui detiene il 50,17% del capitale sociale.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente è il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Premessa

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, inclusi a titolo puramente indicativo e non esaustivo:

- il documento di ammissione relativo all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni dell'Emittente, pubblicato dall'Emittente nel mese di ottobre 2021 e disponibile sul sito dell'Emittente (<https://www.intermonte.it/it/investor-relations-intermonte-partners/ipo.html>) (il "Documento di Ammissione");
- il bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023, corredato dagli allegati previsti per legge;
- la relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2024.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente (all'indirizzo <https://www.intermonte.it/it/investor-relations-intermonte-partners/intermonte-in-sintesi.html>).

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Intermonte Partners SIM S.p.A".

L'Emittente è una società di intermediazione mobiliare costituita in forma di società per azioni di diritto italiano, sede legale in Via Galleria de Cristoforis 7/8, 20122, Milano (MI), iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P.IVA 06108080968 e R.E.A. n. MI - 1870418.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto dell'Emittente, la durata dell'Emittente è fissata al 31 (trentuno) dicembre 2080, salvo proroga oppure anticipato scioglimento.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 3.290.500,00, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 32.300.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le Azioni sono ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0005460016 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan a partire dal 19 ottobre 2021, a fronte di un prezzo di collocamento di Euro 2,80 (due virgola ottanta) per Azione. L'ammissione è avvenuta ad esito del collocamento di complessive n. 13.062.500 Azioni. La domanda al prezzo di collocamento è stata pari a circa tre volte le n. 13.750.000 azioni per un controvalore complessivo di circa Euro 112 milioni. Per maggiori informazioni sull'ammissione alle negoziazioni si faccia riferimento al comunicato stampa diffuso dalla Società in data 19 ottobre 2021 e disponibile al seguente link: https://www.intermonte.it/static/upload/cs_/cs_2021-10-19_intermonte_ammissione-alle-negoziazioni.pdf.

Sulla base delle informazioni pubblicate dall'Emittente, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 193.855 azioni proprie, corrispondenti al 0,60% del capitale sociale.

B.2.3 Soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente, sulla base delle informazioni disponibili, è così suddiviso:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Zodiaco società semplice	2.586.692	8,008%	8,060%
Gian Luca Bolengo*	2.573.692	7,968%	8,030%
Guido Pardini	1.727.223	5,35%	5,38%
Walter Azzurro	1.678.166	5,196%	5,236%
Fabio Pigorini	1.186.781	3,674%	3,703%

Dario Grillo	1.179.279	3,651%	3,679%
Guglielmo Manetti	1.164.244	3,604%	3,632%
Andrea Lago	1.123.084	3,477%	3,504%
Andrea Bottaro	1.001.921	3,102%	3,126%
Gianluca Parenti	976.148	3,022%	3,046%
Azioni proprie	193.855	0,60%	-
Altro	16.908.899	52,348%	52,657%
Totale	32.300.000	100%	100%

* Include la somma delle azioni possedute da Gian Luca Bolengo (1.100.000) e da PER ASPERA S.r.l. (1.473.692)

Si segnala, inoltre, che alla data del Documento di Offerta non esistono accordi di natura parasociale aventi ad oggetto il capitale dell'Emittente.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 5 (cinque) ad un massimo 11 (undici) membri, scelti di noma in base a criteri di diversificazione (di competenze, di età, di genere) secondo la determinazione fatta dall'assemblea. Gli amministratori sono nominati per un periodo non superiore a tre esercizi e sono rieleggibili. Gli amministratori dell'Emittente scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve cause di cessazione e decadenza previste dalla legge. Gli amministratori devono risultare in possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità richiesti dalla legge o di qualunque altro requisito previsto dalla disciplina applicabile. Inoltre, devono possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, almeno: (i) 2 (due) amministratori, in caso di consiglio composto da 5 (cinque) sino a 8 (otto) membri; (ii) 3 (tre) amministratori, in caso di consiglio composto da 9 (nove) sino a 11 (undici) membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 7 membri, nominati dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 24 aprile 2024 fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

Nome e Cognome	Carica
Alessandro Valeri	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Guglielmo Manetti	Amministratore Delegato
Guido Pardini	Consigliere
Fabio Pigorini	Amministratore Delegato - Divisione Investment Banking
Francesca Paramico Renzulli	Consigliere Indipendente

Manuela Mezzetti	Consigliere Indipendente
Alessia Keissidis	Consigliere Indipendente

Tutti i consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente detengono partecipazioni nell'Emittente nei termini che seguono:

- (a) Alessandro Valeri, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene indirettamente per il tramite della società Zodiaco società semplice n. 2.586.692 Azioni, corrispondente all'8,008% del capitale sociale dell'Emittente;
- (b) Guglielmo Manetti, Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene n. 1.164.244 Azioni, corrispondenti al 3,604% del capitale sociale dell'Emittente;
- (c) Guido Pardini, Consigliere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene n. 1.727.223 Azioni, corrispondente al 5,35% del capitale sociale dell'Emittente;
- (d) Fabio Pigorini, Amministrazione Delegato della Divisione Investment Banking dell'Emittente, detiene n. 1.186.781 Azioni, corrispondente al 3,674% del capitale sociale dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del Codice Civile, parte dei suoi poteri, ad uno o più dei suoi componenti, determinandone i poteri e la relativa remunerazione. Inoltre, il consiglio può costituire al proprio interno uno o più comitati con funzioni propositive, consultive o di controllo in conformità alle applicabili disposizioni legislative e regolamentari di settore (Comitato Rischi, Comitato Controlli Interni, Comitato Remunerazioni, Comitato ex d.lgs 231/2001) determinandone la durata, le competenze, il numero dei componenti e le modalità di funzionamento.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto dell'Emittente, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

I componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'assemblea degli Azionisti dell'Emittente tenutasi in data 24 aprile 2024 e resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente è la seguente:

Nome e Cognome	Carica
Barbara Premoli	Presidente e sindaco effettivo
Marco Salvatore	Sindaco effettivo
Niccolò Leboffe	Sindaco effettivo
Federica Mantini	Sindaco supplente

Marco Martini	Sindaco supplente
---------------	-------------------

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

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo Intermonte, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Intermonte.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti dell'Emittente a KPMG S.p.A.

B.2.5 Sintetica descrizione dell'Emittente

Le informazioni che seguono sono prevalentemente tratte dal Documento di Ammissione, dalla Relazione Finanziaria Annuale 2023 e dalla relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2024.

* * * * *

Intermonte Partners SIM S.p.A, società che controlla Intermonte SIM S.p.A. è una *investment bank* indipendente dotata di un capillare accesso ai mercati dei capitali e in grado di offrire servizi di investimento e di consulenza, posizionandosi come *player* di riferimento nel segmento delle *Mid & Small Caps* italiane. Intermonte, fondata nel 1995 e quotata sul mercato Euronext Growth Milano di Borsa Italiana dal 21 ottobre 2021, è un gruppo di Società di Intermediazione Mobiliare (SIM) italiane che vanta una consolidata presenza sui mercati dei capitali tramite quattro business line: "*Sales & Trading*", "*Investment Banking*", "*Global Markets*" e "*Digital Division & Advisory*". Le quattro business line del Gruppo Intermonte sono supportate dall'attività di "*Equity Research*", svolta da un team di analisti, che realizza ricerche e analisi sulla quasi totalità delle società quotate sui mercati di Borsa Italiana.

Intermonte si contraddistingue sul mercato italiano per il proprio modello di *business* capace di coniugare la propria indipendenza con un consolidato accesso ai mercati dei capitali. L'indipendenza è determinata dall'assenza di conflitti di interesse, che permette ad Intermonte di essere un interlocutore autorevole sia per investitori istituzionali o società, nell'ambito dell'attività *Sales & Trading* o di *Investment Banking*, sia per il segmento dei consulenti finanziari, cui si rivolge attraverso il canale digitale.

Intermonte è, inoltre, autorizzata a prestare i seguenti servizi di investimento:

- a. negoziazione per conto proprio;
 - b. esecuzione di ordini per conto dei clienti;
 - c. ricezione e trasmissione di ordini; e
- consulenza in materia di investimenti.

Descrizione delle attività del Gruppo

- **Sales & Trading**

La business line "*Sales & Trading*" offre servizi di negoziazione a clienti istituzionali italiani ed esteri quali: banche, assicurazioni, società di gestione del risparmio (SGR), fondi comuni, hedge fund, fondi pensione o altri operatori del mercato.

La Sales force di Intermonte vanta una estesa copertura geografica, soprattutto dei principali mercati finanziari, con *desk* dedicati alle principali aree geografiche: Italia, Regno Unito, Europa continentale, Stati Uniti e Canada.

Il Gruppo Intermonte, tramite tale *business line*, presta servizi di negoziazione per conto di terzi anche su titoli azionari italiani ed esteri, titoli obbligazionari (governativi e corporate), derivati (quotati e non), Exchange Traded Fund (ETF) e sui certificati verdi (CO2).

Alla clientela di Intermonte sono anche offerti servizi di c.d. interconnessione, accesso e operatività sui mercati e sistemi multilaterali di negoziazione nei quali il Gruppo Intermonte è attivo. La business line opera “direttamente” sui mercati italiani quali: Euronext Milan (EXM), TAH, MOT (segmenti DomesticMOT e EuroMOT, SeDeX, IDEM, ETFplus, Euronext MIV Milan (MIV), INTERMONTE PARTNERS SIM | bilancio d’esercizio consolidato al 31 dicembre 2023 ExtraMOT, Euronext Growth Milan, EuroTLX e Eurex) e ha accesso indiretto, per il tramite di altri intermediari, a tutti i principali mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione europei, statunitensi e asiatici, oltre che a sistemi di best execution, ossia funzionali alla ricerca della migliore esecuzione dell’ordine per il cliente, nonché a piattaforme di trading (quali, per esempio, Bats, Chi-X, Liquidnet, Posit, Turquoise).

Le attività post-market, che comprendono la fase di regolamento e quadratura di tutte le operazioni intermedie dal Gruppo Intermonte, è supportata da un back office interno che garantisce il corretto regolamento delle operazioni.

Dal 2014, Intermonte Partners opera sul mercato dei crediti di emissione EUA (European Union Allowance), proponendo ai propri Clienti le migliori condizioni di compravendita di questi strumenti tramite operazioni OTC (Over the Counter) sulle principali piattaforme di scambio. Intermonte offre diversi prodotti per la compravendita dei crediti di emissione, quali accesso al mercato degli strumenti derivati, approfondimenti sulla normativa internazionale, studi e ricerche. Nella business line “*Sales & Trading*” operano quotidianamente oltre 25 professionisti, con un’esperienza media ventennale, che contattano quotidianamente gli oltre 900 clienti istituzionali attivi di Intermonte.

- **Investment Banking**

Attraverso la business line “Investment Banking” il Intermonte offre un’ampia gamma di servizi di consulenza, rivolti a società quotate e non quotate, con un focus sulle PMI. Le attività svolte possono essere ricondotte alle seguenti principali aree:

Equity Capital Markets (ECM): attività svolta principalmente in relazione a operazioni di quotazione in borsa, sia sul mercato regolamentato Euronext Milan (EXM) sia sul mercato non regolamentato Euronext Growth Milan (EGM), aumenti di capitale, collocamenti di azioni presso investitori, offerte pubbliche di acquisto o scambio, che vengono svolte rivestendo, a seconda dei casi, il ruolo di global coordinator, sponsor, Euronext Growth Advisor (precedentemente: *Nominated Advisor*) dei consorzi di collocamento, underwriter degli aumenti di capitale e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni per le offerte pubbliche di acquisto o scambio. Oltre alla raccolta di capitali, l’attività di ECM comprende anche il collocamento o acquisto sul mercato di quote rilevanti di società quotate attraverso meccanismi di offerta a investitori istituzionali denominato *Accelerated BookBuilding* (ABB) e *Reverse Accelerated BookBuilding* (RABB).

M&A e Advisory: attività di consulenza, prestata in favore di clienti corporate (società e/o relativi azionisti di riferimento, quotate e non quotate), di *private equity house* e istituzioni finanziarie nell’ambito di operazioni di fusione e scissione, cessione e acquisizione, ivi inclusa la valutazione delle società target

nell'ambito delle medesime operazioni e l'emissione di pareri di congruità da un punto di vista finanziario (c.d. *fairness opinion*), e operazioni di ristrutturazione del capitale di società industriali e finanziarie.

Corporate Broker e Specialist: attività di consulenza a società quotate per lo svolgimento di attività quali promozione dell'*equity story* delle società presso gli investitori e assistenza nella preparazione di documentazione rivolta alla comunità finanziaria e, più in generale, nel rapporto tra la società e i mercati finanziari oltre all'assistenza al management degli emittenti quotati e monitoraggio dell'andamento di mercato degli strumenti finanziari quotati. Tali attività possono estendersi al sostegno alla liquidità dello strumento finanziario.

Debt Capital Markets (DCM): attività di consulenza nella strutturazione, ovvero nell'individuare la forma tecnica migliore per le esigenze finanziarie del cliente, e in servizi di collocamento di strumenti finanziari di debito e/o prestiti obbligazionari offerti sia al pubblico indistinto sia a investitori istituzionali, attività di consulenza finalizzata, tra l'altro, alla raccolta di capitali di debito nell'ambito di operazioni di leveraged buy-out/M&A, finanziamenti da parte di operatori tradizionali (banche) e operatori alternativi (investitori istituzionali, società assicurative, etc.) e alla valutazione della struttura finanziaria ottimale delle società.

Negli ultimi anni la business line ha rappresentato un'importante area di sviluppo per Intermonte ed è stata caratterizzata da un significativo ampliamento dei servizi offerti, oltre che da un rilevante incremento del numero di professionisti dedicati.

- **Global Markets**

La business line "Global Markets" offre ai clienti del Gruppo Intermonte servizi su tutte le *Asset Class* (azioni, obbligazioni, valute, commodities, derivati ed ETF) attraverso attività di negoziazione in conto proprio, di market making, e di intermediazione che permettono agli investitori di elaborare strategie di investimento o di copertura dei rischi di portafoglio. La business line "Global Markets" comprende due aree di business:

Client Driven & Market Making: si tratta di attività di negoziazione caratterizzate da un livello di rischio molto basso in quanto gli strumenti finanziari vengono generalmente acquistati e ceduti per conto di investitori terzi nel corso della medesima giornata di Borsa, limitando quindi il rischio di esposizione netta a strumenti finanziari a fine giornata, oppure coperti con strumenti altamente correlati che ne limitino sostanzialmente il rischio di mercato. Le attività svolte in tale area della business line consistono, principalmente, in:

- a. **Market Making:** attività di market making su derivati azionari (opzioni americane, europee e single stock futures sui principali componenti dell'indice FTSE MIB e sull'indice stesso oltre che opzioni sui principali titoli europei dell'Eurex) e su titoli obbligazionari governativi;
- b. **ETF Trading:** attività di negoziazione sulle principali piattaforme di negoziazione MTF, su strumenti passivi quotati ETF/ETC;
- c. **Fixed Income:** attività di market making e attività di intermediazione su titoli di debito volta a offrire alla propria clientela la copertura di tutte le fasi dell'attività su reddito fisso, dal collocamento sul mercato primario, all'intermediazione su corporate e government bond italiani ed esteri sul mercato secondario;
- d. **Specialist:** attività di operatore specialista su azioni negoziate sui mercati Euronext Milan, Euronext STAR Milan e Euronext Growth Milan con la finalità di sostegno della liquidità nel

rispetto dei parametri stabiliti dal gestore e delle disposizioni normative applicabili ai singoli mercati di riferimento;

- e. **Electronic Trading & Execution Service:** il team fornisce soluzioni di accesso elettronico ai mercati globali attraverso una gamma di piattaforme e interfacce tecnologicamente avanzate che permettono la connessione ai principali mercati finanziari con elevate performance e a costi contenuti.

Proprietary Trading: attività di negoziazione in conto proprio caratterizzate da un grado di rischio più elevato, benché costantemente monitorato dal dipartimento di risk management, in quanto gli strumenti finanziari generalmente rimangono sui book della società overnight e pertanto i portafogli di proprietà sono soggetti alle oscillazioni di prezzo degli strumenti in posizione.

Le attività svolte in tale area della business line consistono, principalmente, in:

- a. **Trading Volatilità:** attività volte a sfruttare opportunità di investimento derivanti da analisi proprietarie su superfici di volatilità in ottica “relative value”;
- b. **Risk Arbitrage & Special Situation:** attività volte a sfruttare opportunità di investimento derivanti da operazioni sul capitale e/o altre operazioni o eventi straordinari relativi a società quali, per esempio, aumenti di capitale e offerte pubbliche di acquisto e/o scambio;
- c. **Trading Algoritmico:** perseguito tramite algoritmi decisionali proprietari basati su analisi quantitative standard e innovative;
- d. **Trading Direzionale:** attività su azioni, derivati, obbligazioni ed ETF volte a eseguire strategie di investimento basate su analisi fondamentale, analisi tecnica e/o notizie su società emittenti e/o notizie sensibili al mercato.

In termini di gestione del rischio, l’area “Global Markets” viene costantemente monitorata dal dipartimento di risk management, il quale verifica il rispetto di tutti i limiti predefiniti a livello di singolo parametro di rischio, o, più in generale, livello di value at risk (VAR), indicatore di rischio comunemente usato da tesorerie, portafogli proprietari di banche e in generale dal mondo degli investimenti che misura la perdita massima attesa giornaliera dalle posizioni in portafoglio al verificarsi di ipotesi fortemente contrarie alla somma delle singole posizioni in corso, oltre che una periodica analisi di stress test ulteriormente peggiorative che si aggiunge al VAR.

- **Digital Division & Advisory**

La business line “Digital Division & Advisory” (DD&A) include:

- a. Websim: fornitura di servizi e contenuti finanziari attraverso canali digitali a clientela retail e fornitura di servizi di consulenza, soluzioni di investimento e formazione attraverso i canali digitali (sito, APP, webinar) dedicato a consulenti finanziari e *private banker*;
- b. Attività di Advisory & Gestione: fornitura di servizi di consulenza su portafogli, direttamente, attraverso mandati di gestione, o indirettamente, attraverso rapporti di advisory a *private banking* o tesorerie di aziende.

Negli ultimi anni la business line ha rappresentato un’importante area di sviluppo per il Gruppo Intermonte ed è stata caratterizzata da una significativa crescita del numero di clienti e del numero di servizi offerti, oltre che da un rilevante incremento del numero di dipendenti dedicati.

- **Equity Research**

Il servizio di “Equity Research” consiste nella produzione di analisi fondamentale sulle società quotate sul mercato italiano ed Europeo e che si contraddistingue per una specifica attenzione alle piccole e medie imprese (Mid & Small Caps).

Il servizio di “Equity Research” rappresenta un pilastro fondamentale dell’attività del Gruppo Intermonte. Il lavoro svolto dall’ufficio studi, infatti, è sinergico con le altre divisioni e la ricerca riveste un ruolo fondamentale per le attività di “Sales and Trading” e della “Digital Division” e, ove richiesto, all’attività di “Corporate & Investment Banking”.

L’attività di “Equity Research” si contraddistingue per il focus dedicato al segmento delle mid small caps anche attraverso la produzione di ricerche settoriali dedicate alle società medie e piccole, come il report mensile “Monthly Mid Small Caps” e a studi di approfondimento settoriali dedicati alle tematiche di principale interesse per i titoli di questo segmento.

L’attività di ricerca a supporto della generazione di idee di investimento a favore dei clienti istituzionali del Gruppo Intermonte si sostanzia attraverso una molteplicità di studi. Il prodotto principale è rappresentato dagli studi monografici sulle emittenti quotate che, analizzano i fondamentali della società, esprimono un giudizio di investimento che viene aggiornato in occasione dei principali eventi societari e ogni qualvolta ritenuto necessario. La gamma di report è ampia e comprende i c.d.: “Daily News” (update giornalieri in italiano e inglese diffusi all’apertura del mercato), “Monthly Report” (studio mensile di aggiornamento sui trend strategici attesi per il mercato azionario italiano), “Sector Report” (studi settoriali), “Equity Focus” (focalizzati su specifici argomenti di attualità e di impatto sui mercati). Inoltre, vengono prodotti studi di strategia di più ampio respiro che tracciano le aspettative di andamento di mercati, economia e settori con un orizzonte temporale semestrale. A partire dal 2020 l’offerta di prodotti si è arricchita di una collana di studi chiamati “Green is the New Gold” che affronta i principali temi normativi e di impatto per emittenti e investitori in relazione alle tematiche ESG (Environment, Social, Governance) e di transizione climatica che stanno assumendo un ruolo crescente nelle strategie di investimento e comunicazione.

B.2.6 Schemi contabili dell’Emittente

Al fine di rendere una completa informativa dell’Emittente, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria dell’Emittente su base consolidata relativa all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (raffrontato con i dati relativi all’esercizio precedente) (il “**Bilancio Consolidato 2023**”).

Il Bilancio Consolidato 2023 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), così come omologati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, nonché le disposizioni relative a “Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari” previste dal Provvedimento del 29 ottobre 2021 emanato da Banca d’Italia.

L’Emittente ha adottato i principi contabili internazionali ai sensi dell’art. 4, comma 4, del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005. Gli specifici principi contabili sono stati applicati con continuità, e si dichiara che non sono state compiute deroghe all’applicazione di principi contabili IAS/IFRS.

In data 24 aprile 2024, l’assemblea degli azionisti dell’Emittente ha approvato il bilancio di esercizio per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e preso atto dei risultati del Bilancio Consolidato 2023.

L'Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,26 per ciascuna azione avente diritto con data di stacco della cedola il 13 maggio 2024, data di legittimazione al pagamento ai sensi dell'art. 83-terdecies del TUF (record date) il 14 maggio 2024 e data per il pagamento del dividendo il 15 maggio 2024.

La relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, corredata dagli allegati previsti per legge (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2023**"), è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (all'indirizzo <https://www.intermonte.it/it/investor-relations-intermonte-partners/bilanci-relazioni.html>).

B.2.6.1 *Stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario consolidati, patrimonio netto*

Si riportano di seguito i prospetti dello stato patrimoniale consolidato, del conto economico consolidato, del rendiconto finanziario consolidato e del patrimonio netto dell'Emittente, contenuti nella Relazione Finanziaria Annuale 2023. Per le note di commento si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2023

Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo

	(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
10.	Cassa e disponibilità liquide	9.817	33.422	13.098
20.	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	97.081	95.957	85.473
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	97.081	95.957	85.473
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	74.435	69.561	93.119
	a) crediti verso banche	42.760	23.570	19.507
	b) crediti verso altre istituzioni finanziarie	25.657	40.142	69.427
	c) crediti verso clientela	6.018	5.848	4.186
80.	Attività materiali	2.329	2.758	3.586
90.	Attività immateriali	97	149	94
	di cui:			
	– avviamento	-	-	-
100.	Attività fiscali:	3.504	4.053	5.769
	a) correnti	2.505	2.612	4.316
	b) anticipate	999	1.441	1.453
120.	Altre attività	4.052	5.751	1.755
	Totale dell'attivo	191.316	211.651	202.895

Voci del passivo e del patrimonio netto

	(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	91.436	121.401	55.979
20.	Passività finanziarie di negoziazione	39.247	20.615	66.644
60.	Passività fiscali:	1.909	1.147	2.810
	a) correnti	1.909	1.075	2.738
	b) differite	-	72	72
80.	Altre passività	6.774	8.791	11.422
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	208	165	128
100.	Fondi per rischi e oneri:	2.194	3.934	4.128
	c) altri fondi per rischi e oneri	2.194	3.934	4.128
110.	Capitale	3.291	3.291	3.291
120.	Azioni proprie (-)	-539	-519	-8.562
150.	Riserve	34.749	40.803	50.482
170.	Utile (perdita) di esercizio (+/-)	2.525	2.519	6.538
180.	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	9.522	9.506	10.036
	Totale del passivo e del patrimonio netto	191.316	211.651	202.895

Attività immateriali

Al 30 giugno 2024 le attività immateriali ammontano a Euro 0,1 milioni (Euro 0,1 milioni al 31 dicembre 2023). Tra le attività immateriali non risultano presenti attività di avviamento.

Attività materiali

Al 30 giugno 2024 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a Euro 2,3 milioni (Euro 2,8 milioni al 31 dicembre 2023).

Conto Economico

	(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
10.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	5.455	2.648	3.554
50.	Commissioni attive	12.844	25.775	28.433
60.	Commissioni passive	-2.583	-1.353	-1.003
70.	Interessi attivi e proventi assimilati	2.080	4.611	723
80.	Interessi passivi e oneri assimilati	-2.202	-4.912	-1.372
90.	Dividendi e proventi simili	4.461	7.815	7.979
110.	Margine di intermediazione	20.055	34.584	38.314
120.	Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	22	-210	-147
	b) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	22	-210	-147
130.	Risultato netto della gestione finanziaria	20.077	34.374	38.167
140.	Spese amministrative:	-15.040	-28.995	-27.409
	a) spese per il personale	-10.090	-19.442	-18.235
	b) altre spese amministrative	-4.949	-9.553	-9.174
160.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-446	-938	-988
170.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-65	-113	-71
180.	Altri oneri/proventi di gestione	-202	-171	550
190.	Costi operativi	-15.752	-30.217	-27.918
240.	Utile al lordo delle imposte	4.325	4.157	10.250
250.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-1.276	-1.151	-2.647
280.	Utile di esercizio	3.049	3.006	7.602
	Utile di esercizio di pertinenza terzi	523	487	1.065
	Utile di esercizio di pertinenza della Capogruppo	2.525	2.519	6.538

Conto economico sintetico

	(milioni di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
Sales & Trading		7,4	11,4	13,6
Global Markets		5,4	7,7	9,1
Divisione Markets		12,8	19,0	22,7
<i>di cui client Driven</i>		12,0	16,9	22,3
<i>di cui non client Driven</i>		0,8	2,1	0,4
Investment Banking		4,1	9,6	11,2
Digital Division & Advisory		2,1	3,8	3,7
RICAVI TOTALI NETTI		19,0	32,5	37,6
Spese per il personale		-9,9	-19,7	-18,5
<i>di cui one off</i>		-0,8	-1,6	-0,5
Altre spese operative		-4,7	-8,6	-8,9
Costi Totali		-14,6	-28,3	-27,3
Risultato consolidato ante imposte		4,3	4,2	10,2
Imposte e tasse		-1,3	-1,2	-2,6
<i>Tax rate</i>		29,5%	27,7%	25,8%
Risultato netto consolidato pre-minoranze		3,0	3,0	7,6
Risultato di pertinenza di terzi		-0,5	-0,5	-1,1
Risultato netto consolidato		2,5	2,5	6,5
Risultato netto aggiustato consolidato		3,1	3,7	6,9

Rendiconto Finanziario

	(migliaia di Euro)	30/06/2024	31/12/2023	31/12/2022
--	--------------------	------------	------------	------------

A. ATTIVITÀ OPERATIVA				
1. Gestione		3.049	3.006	7.602
Interessi attivi incassati		2.080	4.611	723
Interessi passivi pagati		-2.202	-4.912	-1.372
Dividendi e proventi simili		4.461	7.815	7.979
Commissioni nette		10.261	24.421	27.430
Spese per il personale		-10.090	-19.442	-18.235
Altri costi		-5.438	-10.814	-10.319
Altri ricavi		5.253	2.477	4.043
Imposte e tasse		-1.276	-1.151	-2.647
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie		-3.749	10.794	125.588
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		-1.123	-24.709	50.851
Attività finanziarie valutate costo ammortizzato		-4.874	37.783	74.766
Altre attività		2.248	-2.281	-29
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie		-14.284	14.942	-124.942
Passività finanziarie valutate costo ammortizzato		-29.964	65.421	-91.905
Passività finanziarie di negoziazione		18.632	-46.028	-30.162
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>		-	-	-
Altre passività		-2.952	-4.452	-2.876
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa		-14.985	28.741	8.248
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO				
1. Liquidità generata da		428	829	906
Vendite di attività materiali		428	829	940
Vendite di attività immateriali		-	-	-33
2. Liquidità assorbita da		52	-55	-47
Acquisti di attività materiali		-	-	-
Acquisti di attività immateriali		52	-55	-47
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento		480	774	859
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA				
Emissione/acquisto di azioni proprie		-20	8.043	-
Distribuzione dividendi e altre finalità		-9.079	-17.234	-7.875
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista		-9.099	-9.192	-7.875
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO		-23.604	20.323	1.232
Riconciliazione				
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		33.422	13.098	11.279
Liquidità totale generata/assorbita nell'esercizio		-23.604	20.323	1.205
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio		9.817	33.422	12.483

Leggenda

(+) liquidità generata

(-) liquidità assorbita

Patrimonio netto

(migliaia di Euro)	Esistenze al 31/12/23	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/24	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 30/06/2024	Patrimonio netto di pertinenza di terzi al 30/06/2024
				Riserve	Dividendi e altre destinaz.	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività consolidata complessiva esercizio al 1H2024		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distrib. straord. dividendi	Variaz. Str. Di Capitale	Altre variazioni			
Capitale	3.290	-	3.290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.290	5.950

Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.296
Riserve:	40.803	-	40.803	-3.066	-	-	-	-	-	-	-2.988	-	34.749	1.106
a) di utili	27.129	-	27.129	-3.066	-	-	-	-	-	-	-2.829	-	21.234	-
b) altre	13.674	-	13.674	-	-	-	-	-	-	-	-160	-	13.515	1.106
Riserve da Valutazione:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	647
Azioni proprie	-519	-	-519	-	-	-	-	-384	-	-	364	-	-539	-
Utile (Perdita) di esercizio	2.519	-	2.519	-2.519	-	-	-	-	-	-	-	2.525	2.525	523
Patrimonio netto	46.093	-	46.093	-5.585	-	-	-	-384	-	-	-2.624	2.525	40.026	523
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	9.506	-	9.506	-	-507	-	-	-	-	-	-	523	-	9.522

(migliaia di Euro)	Esistenze al 31/12/22	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/23	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 31/12/23	Patrimonio netto di pertinenza di terzi al 31/12/2023
				Riserve	Dividendi e altre destinaz.	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività consolidata esercizio al FY2023		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distrib. straord. dividendi	Vari. Str. Di Capitale	Altre variazioni			
Capitale	3.290	-	3.290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.290	5.950
Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.296
Riserve:	50.482	-	50.482	-	-	-9.679	-	-	-	-	-	-	40.803	1.126
c) di utili	37.005	-	37.005	-	-	9.876	-	-	-	-	-	-	27.129	-
d) altre	13.4781	-	13.478	-	-	196	-	-	-	-	-	-	13.674	1.126
Riserve da Valutazione:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	647
Azioni proprie	-8.562	-	-8.562	-	-	-	-	-544	-	-	8.587	-	-519	-
Utile (Perdita) di esercizio	6.538	-	6.538	-6.538	-	-	-	-	-	-	-	2.519	2.519	487
Patrimonio netto	51.748	-	51.748	-6.538	-	-9.679	-	-544	-	-	8.587	2.519	46.093	487
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	10.036	-	10.036	-	-1.017	-	-	-	-	-	-	487	-	9.506

B.2.7 Rapporti con parti correlate

Come dalla Relazione al Bilancio 2023, non sono state perfezionate operazioni con parti correlate né di maggiore, né di minore rilevanza, che abbiano influito in misura significativa sulla situazione patrimoniale o sui risultati economici del Gruppo Intermonte. In ogni caso non sono state concluse operazioni atipiche o inusuali e/o a condizioni economiche e contrattuali non standardizzate per la tipologia di controparte correlata.

B.2.8 Eventi successivi al 31 dicembre 2023

Non si segnalano eventi successivi verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio al 30 giugno 2024.

B.2.9 Andamento recente e prospettive

Come riportato nella relazione semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2024: *“I primi sette mesi del 2024 hanno visto un’accelerazione della crescita dei ricavi superiore al 40% YoY, che ha portato i ricavi dei primi sette mesi dell’anno a superare i Euro 25 milioni. Tale risultato è frutto di un importante contributo delle attività dell’Investment Banking, grazie al closing di alcune operazioni di rilievo, della Digital Division, e sono supportate anche dalla stabile performance dell’Area Mercati. Tra le operazioni di Investment Banking, concluse successivamente al 30 giugno, si segnala il ruolo di Global Coordinator e Euronext Growth Advisor di Misitano & Stracuzzi S.p.A., quotata sul mercato EGM. L’attività dell’Area Mercati ha registrato ricavi in crescita di circa il 30% YoY, in linea con la crescita registrata nel primo semestre dell’anno. La DD&A, dopo la chiusura del semestre, ha registrato un’ulteriore accelerazione della crescita dei ricavi, guidata dall’attività di Websim Investment Solution”.*

B.3 Intermediari

L’intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, tramite sottoscrizione e consegna dell’apposita Scheda di Adesione, è Intesa Sanpaolo (l’**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli **“Intermediari Incaricati”**) sono:

- Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- BNP Paribas, Succursale Italia;
- Credit Agricole Italia S.p.A.;
- Equita SIM S.p.A..

Le schede di adesione all’Offerta (le **“Schede di Adesione”**) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento ed agenti di cambio (gli **“Intermediari Depositari”**), come specificato alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione e terranno in deposito le Azioni portate in adesione all’Offerta. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione all’Offerta degli Aderenti all’Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione degli Aderenti all’Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell’ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari verificheranno altresì la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli Aderenti (secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del presente Documento di Offerta).

Alla Data di Pagamento del Corrispettivo (cioè il 31 gennaio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate in adesione all’Offerta, su di un deposito titoli intestato all’Offerente con contestuale accredito del Corrispettivo agli Intermediari Incaricati.

Presso la sede legale dell'Offerente, dell'Emittente, nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e gli Intermediari Incaricati, nonché presso il sito internet dell'Emittente (www.intermonte.it) sono disponibili il presente Documento di Offerta, la Scheda di Adesione nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione L del presente Documento di Offerta.

B.4 Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A. (Sodali & Co), con sede legale in Roma, in Via XXIV Maggio, 43, è stato nominato dall'Offerente Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente. A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: account di posta elettronica dedicato: opa.intermonte@investor.sodali.com; numero verde: 800 137 242 (da rete fissa dall'Italia), linea diretta: +39 0685870130 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e numero WhatsApp: +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è <https://transactions.sodali.com/>.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DI OFFERTA

C.1 Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 32.297.500 Azioni, rappresentanti il 99,9923% del capitale sociale emesso dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, vale a dire la totalità delle Azioni dedotte le Azioni di Titolarietà dell'Offerente. Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono comprensive delle n. 193.855 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, rappresentative di circa lo 0,60% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, far acquistare o altrimenti acquisire Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili.

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

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

C.2 Strumenti finanziari convertibili

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie o straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che in futuro possano conferire a terzi il diritto di acquisire azioni dell'Emittente e/o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, salvo che per le n. 165.000 opzioni assegnate ad alcuni amministratori e dipendenti nell'ambito del "*Piano di Stock Option di Intermonte Partners SIM S.p.A.*".

C.3 Autorizzazioni

L'Offerente e Assicurazioni Generali, per quanto di competenza, entro la data di presentazione del Documento di Offerta a Consob hanno presentato alle autorità competenti le Autorizzazioni Preventive.

L'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, tutte le Autorizzazioni Preventive. In particolare:

- a. in data 4 ottobre 2024 è stata presentata istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione di una partecipazione indiretta di controllo nella società di intermediazione mobiliare controllata dall'Emittente ai sensi dell'art. 15 del TUF; (ii) di una partecipazione che supera il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, recante disposizioni di vigilanza per le banche, come successivamente modificata; la relativa autorizzazione è stata ottenuta in data 17 dicembre 2024;
- b. in data 4 ottobre 2024 è stata presentata la comunicazione preventiva da parte di Assicurazioni

Generali ad IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 79 del d.lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e degli artt. 11, comma 2, lett. a) e 16, comma 1, del Regolamento IVASS n. 10 del 22 dicembre 2015 e in data 22 novembre 2024 l'IVASS ha comunicato che non si evidenziano elementi ostativi alla prospettata operazione;

In questo contesto si segnala che l'Offerente ha, altresì, ricevuto le ulteriori autorizzazioni richieste ai fini del completamento dell'operazione. In particolare:

- a. in data 25 settembre 2024 è stata presentata la notifica all'attenzione della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del Decreto Golden Power (c.d. notifica *golden power*) e, in data 8 novembre 2024, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'Operazione non ricade nell'ambito applicativo del Decreto Golden Power;
- b. in data 4 ottobre 2024, è stata presentata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato la comunicazione richiesta dalla vigente regolamentazione *antitrust* e, in particolare, dall'art. 16, comma 1, l. n. 287/90 e, in data 22 novembre 2024, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha rilasciato la relativa autorizzazione senza prescrizioni, limitazioni o condizioni.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall'Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 2.500 Azioni di Intermonte corrispondenti allo 0,0077% del capitale sociale dell'Emittente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni dell'Emittente o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti, fatte salve eventuali posizioni residuali detenute per ragioni di *trading*.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, future, swap, contratti a termine su detti strumenti finanziari) direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

D.3 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dalle Persone che Agiscono di Concerto, fatte salve eventuali posizioni residuali detenute per ragioni di *trading*.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA PROCEDURA E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

L'Offerente pagherà un corrispettivo pari a Euro 3,04 (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Il Corrispettivo sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento.

Il Corrispettivo si intende *cum dividend* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della data di pagamento del Corrispettivo ovvero alla data di pagamento ad esito della procedura di cui all'articolo 108 comma 2 del TUF ovvero ad esito della Procedura Congiunta. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo per ciascuna Azione sarà automaticamente ridotto di un importo pari a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 21,9% rispetto al prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni alla Data di Riferimento, vale a dire la data del 13 settembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta prima della data del Comunicato dell'Offerente), che era pari a Euro 2,49. La seguente tabella confronta il Corrispettivo con i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle Azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dalla Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in % rispetto al prezzo medio ponderato per Azione)
Data di Riferimento (13 settembre 2024, ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione del Comunicato dell'Offerente)	2,495	0,545	21,9%
Media prezzi a 1 mese	2,483	0,557	22,4%
Media prezzi a 3 mesi	2,452	0,588	24,0%
Media prezzi a 6 mesi	2,592	0,448	17,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,557	0,483	18,9%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg e Borsa Italiana al 13 settembre 2024

Il Corrispettivo è al netto dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e di eventuali commissioni e spese, che saranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli

aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, adottando criteri conformi alla prassi per operazioni simili. In questo contesto, UBS Europe SE, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente, ha fornito al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente un parere in merito alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

Il Corrispettivo è stato determinato anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- (a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta alla Data di Riferimento; e
- (b) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

L'Offerente ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico, o altrimenti esaminate.

In particolare, in linea con le prassi di mercato, Banca Generali ha basato le sue valutazioni su informazioni pubbliche disponibili, stime di *consensus* degli analisti di mercato e richiesto alla Società la possibilità di effettuare una *due diligence* confermativa su un limitato set di informazioni. Si segnala, dunque, che è stata svolta sull'Emittente un'attività di *due diligence* sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente, con la precisazione che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 7 MAR e, pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta - incluso il Corrispettivo - non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate. La predetta *due diligence* si è svolta nelle date 14 e 15 settembre 2024.

Al riguardo si precisa che:

- per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha autorizzato altri soggetti a svolgere un'attività di *due diligence* sul Gruppo Intermonte nel medesimo contesto sopra descritto; e
- il Corrispettivo è stato determinato prima dello svolgimento della *due diligence*. Pertanto, la suddetta *due diligence* - il cui esito è stato ritenuto soddisfacente - ha avuto natura prettamente confermativa delle analisi svolte in precedenza dall'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili.

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

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei criteri seguiti ai fini della determinazione del Corrispettivo. Tale descrizione non deve considerarsi e non rappresenta una descrizione esaustiva di tutte le approfondite analisi svolte.

E.1.1 Prezzo di quotazione alla Data di Riferimento

Alla Data di Riferimento il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad Euro 2,49: pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 21,9% rispetto a tale quotazione.

Il Corrispettivo incorpora un premio dell'8,6% rispetto al prezzo di collocamento delle Azioni, pari ad Euro 2,80 (inizio delle negoziazioni della Azioni di Intermonte in data 21 ottobre 2021).

E.1.2 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di riferimento

Nella tabella sottostante vengono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri (ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Riferimento, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui 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 ponderato per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in % rispetto al prezzo medio ponderato per Azione)
Data di Riferimento (13 settembre 2024, ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione del Comunicato dell'Offerente)	2,495	0,545	21,9%
Media prezzi a 1 mese	2,483	0,557	22,4%
Media prezzi a 3 mesi	2,452	0,588	24,0%
Media prezzi a 6 mesi	2,592	0,448	17,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,557	0,483	18,9%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg e Borsa Italiana al 13 settembre 2024.

E.2 Esborso Massimo

In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Esborso Massimo, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 3,04 (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) è pari a Euro 98.184.400,00.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati:

- (a) le principali metriche economico finanziarie dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022;
- (b) i principali indicatori per azione relativi a tali esercizi; e
- (c) i principali moltiplicatori calcolati sulla base del Corrispettivo di Offerta e relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022.

In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro e il numero di azioni indicati in milioni	2023	2022
Azioni complessive a fine periodo	32,3	36,2
Azioni in circolazione a fine esercizio ³	31,8	32,0
Dividendi di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ⁴	8,3 0,26	8,3 0,26
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ³	2,5 0,08	6,5 0,20
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ³	46,1 1,45	51,7 1,62
Patrimonio netto tangibile di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ³	46,0 1,45	51,6 1,62
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (cash flow) per azione ³	20,3 0,64	1,2 0,04

Fonte: bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 contenente anche i dati al 31 dicembre 2022 riesposti sulla base dei principi contabili omogenei.

Il Corrispettivo è stato, inoltre, confrontato con i multipli di mercato di una società italiana avente delle caratteristiche simili all'Emittente, anche se non sempre perfettamente comparabili in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, mercato di riferimento e posizionamento competitivo; in questo contesto si segnala che non sono state individuate ulteriori società, né in ambito italiano né in ambito internazionale, che consentissero la comparazione.

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

- Prezzo/Patrimonio Netto ("P/PN"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- Prezzo/Patrimonio Netto Tangibile ("P/PNT"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto tangibile (definito come patrimonio netto dedotte le attività immateriali) di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- Prezzo/Utile Netto ("P/UN"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

Si è, inoltre, ritenuto di non considerare i multipli legati a grandezze relative ai flussi di cassa, in quanto non significativi alla luce del *business* caratteristico dell'Emittente.

La società presa in considerazione è la seguente:

- Equita: società quotata alla Borsa di Milano, operante in Italia e all'estero. Offre principalmente servizi di *advisory* in operazioni di M&A e finanza straordinaria, raccolta di capitali, *insights* sui mercati e soluzioni di investimento.

³ Azioni complessive al netto delle azioni proprie.

⁴ Calcolato sulle azioni in circolazione a fine esercizio.

Multipli di mercato di società comparabili ⁵	Prezzo / Patrimonio Netto ⁶		Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile ⁷		Prezzo / Utile Netto ⁸	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Equita	1.8x	1.8x	2.4x	2.4x	12.3x	11.7x
Emittente al Corrispettivo dell'Offerta	1.9x	2.1x	1.9x	2.1x	15.0x	39.0x

Si segnala che i moltiplicatori dell'Emittente calcolati sulla base del Corrispettivo per Azione si collocano su valori più elevati rispetto a quelli della società di riferimento (fatta eccezione per il rapporto Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile), ancorché in un contesto di comparabilità solo parziale dell'Emittente con la società di riferimento, come precedentemente descritto.

Si precisa altresì che multipli sopra riportati sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili (e sulla base di parametri determinati secondo le metodologie comunemente applicate) e sono forniti esclusivamente come informazione aggiuntiva, a titolo esemplificativo e senza alcuna pretesa di completezza.

Tali multipli sono stati predisposti esclusivamente ai fini della loro inclusione nel Documento di Offerta e in conformità alle disposizioni che regolano i contenuti del Documento di Offerta. Si segnala infine che la significatività di alcuni dei multipli indicati nella tabella sopra riportata potrebbe essere influenzata dalla presenza di elementi di natura straordinaria e/o da variazioni di perimetro nei bilanci di tali società.

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente nei 12 (dodici) mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la Data di Riferimento (ossa il 13 settembre 2024, inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Volumi totali azioni)	Controvalori totali (in Euro)
------------------------	---	-----------------------	-------------------------------

⁵ Multipli calcolati sulla base (i) del numero delle azioni in circolazione al netto delle azioni proprie secondo gli ultimi dati disponibili prima della Data del Documento di Offerta e (ii) del prezzo di Borsa "spot" al 13 settembre 2024. Fonte: prezzi di Borsa da Bloomberg

⁶ Il multiplo del Prezzo / Patrimonio Netto è stato calcolato per ogni società sulla base del dato di Patrimonio Netto al 2022 e 2023. Multipli calcolati considerando il dato di Patrimonio Netto di pertinenza di Gruppo.

⁷ Il multiplo del Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile è stato calcolato per ogni società sulla base del dato di Patrimonio Netto Tangibile al 2022 e 2023. Multipli calcolati considerando il dato di Patrimonio Netto Tangibile di pertinenza di Gruppo.

⁸ Il multiplo del Prezzo / Utile netto è stato calcolato sulla base degli utili netti storici 2022 e 2023 pubblicati da ogni società. Multipli calcolati considerando il dato di Utile Netto di pertinenza di Gruppo.

1 - 13 settembre 2024	2,486	99.415	247.182
Agosto 2024	2,444	255.590	624.787
Luglio 2024	2,451	242.343	593.915
Giugno 2024	2,448	171.420	419.617
Maggio 2024	2,662	1.367.644	3.640.727
Aprile 2024	2,618	653.709	1.711.619
Marzo 2024	2,565	395.486	1.014.405
Febbraio 2024	2,515	231.993	583.420
Gennaio 2024	2,510	120.804	303.268
Dicembre 2023	2,507	219.075	549.121
Novembre 2023	2,352	182.471	429.224
Ottobre 2023	2,391	161.715	386.702
14 - 30 settembre 2023	2,412	110.486	266.445

Fonte: elaborazioni su base dati Bloomberg

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente nell'intervallo di tempo tra il 13 settembre 2023 e la Data del Documento di Offerta, incluso il 13 settembre 2024 (ovverosia il giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Comunicato dell'Offerente):



Fonte: elaborazioni su base dati Bloomberg

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Salvo per quanto qui di seguito indicato, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di warrant, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni dell'Emittente.

E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta (ovverosia, alla data del 20 dicembre 2024), le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente.

In data 25 novembre 2024, l'Offerente ha eseguito le seguenti operazioni di acquisto aventi a oggetto Azioni dell'Emittente:

Data dell'operazione	Sede di negoziazione	Tipo di operazione	Quantità di Azioni	Prezzo per azione
25 novembre 2024	Euronext Growth Milan	Acquisto	2.500	Euro 3,01

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI RESIDUE

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con CONSOB, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 23 dicembre 2024 e avrà termine alle ore 17.30 del giorno 24 gennaio 2025, estremi inclusi, salvo proroghe.

Il 24 gennaio 2025 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche e proroghe dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) è irrevocabile. Conseguentemente a seguito dell'adesione non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Intermonte).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione (secondo le procedure e le modalità indicate dagli Intermediari Incaricati, ivi incluse le modalità di adesione a distanza) e la consegna dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del presente Documento di Offerta.

I titolari delle Azioni che intendano portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta potranno anche far pervenire la Scheda di Adesione agli Intermediari Depositari presso i quali siano già depositate le Azioni di loro proprietà, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83- bis e seguenti del TUF, nonché dal provvedimento unico sul post-trading Consob/Banca d'Italia recante la disciplina delle controparti centrali, dei depositari centrali e dell'attività di gestione accentrata del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato. Coloro che intendano portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

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

In considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche quale istruzione irrevocabile – conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli – a trasferire le Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

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

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento gli Aderenti potranno esercitare i diritti patrimoniali e sociali relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

F.2 Eventuale subordinazione dell'efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta indicate nella Sezione Avvertenze, Paragrafo A.2. del presente Documento di Offerta.

F.3 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

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

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le Azioni portate in Adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

F.4 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d) del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art.

7 dello Statuto di Intermonte), durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente, su indicazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà al mercato, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta, i dati relativi alle Azioni Oggetto d'Offerta complessivamente apportate nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto d'Offerta.

Inoltre, l'Offerente si riserva di acquistare ulteriori azioni nel rispetto della normativa applicabile e ne darà comunicazione al mercato e alla CONSOB, ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, indicando i corrispettivi pattuiti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), ovvero, al più tardi, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, salvo proroghe, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà (i) l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Soglia, (ii) i risultati provvisori dell'Offerta; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) le modalità e la tempistica relativa all'eventuale Delisting.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:29 del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente (i) confermerà l'avveramento, mancato avveramento o rinuncia della Condizione sulla Soglia, (ii) comunicherà l'avveramento, il mancato avveramento o la rinuncia delle altre Condizioni dell'Offerta, (iii) confermerà l'avveramento dei requisiti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o dell'avveramento dei requisiti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge e dallo Statuto di Intermonte per il sorgere del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (iv) comunicherà le informazioni relative al Delisting.

F.5 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

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

L'Offerta non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano

state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

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

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

F.6 Data di Pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero, qualora prevista, alla rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti avverrà, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 31 gennaio 2025 (la "**Data di Pagamento**").

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

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.7 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero, qualora prevista, alla rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), il Corrispettivo sarà corrisposto interamente in denaro.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti nella Scheda di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno trasferite agli Intermediari Incaricati.

L'Aderente non sopporterà alcun costo o commissione di contrattazione per il pagamento del Corrispettivo. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari non provvedano o ritardino a trasferire tali importi agli Aderenti o ai loro mandatari.

F.8 Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

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

F.9 Modalità e termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

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

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

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta, calcolate assumendo un'adesione totale all'Offerta da parte degli Azionisti dell'Emittente e prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, pari all'Esborso Massimo, utilizzando mezzi propri.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis, comma 3, lettera a) del Regolamento Emittenti con la quale si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a pagare, esclusivamente a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto da questi a titolo di Corrispettivo per le Azioni portate effettivamente in adesione all'Offerta, inclusa l'eventuale Procedura Congiunta, e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, l'Offerente ha depositato la Somma Vincolata in un conto corrente intestato all'Offerente aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento. La Somma Vincolata depositata sul Conto Rilevante ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alle relative date di pagamento: (i) del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto di Intermonte) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti di legge e di statuto per l'adempimento da parte dell'Offerente della Procedura Congiunta e (iii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto dell'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

A tale proposito, si segnala che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 19 dicembre 2024 la Garanzia di Esatto Adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, assumendo irrevocabilmente (anche nell'interesse degli

Aderenti all'Offerta), l'impegno di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, alle relative date di pagamento e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo:

- al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'esito del Periodo di Adesione; nonché
- nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto di Intermonte) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 del TUF, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta.

A tale riguardo si precisa che gli impegni assunti dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia:

- il primo giorno lavorativo successivo all'ultima, in ordine cronologico, Data di Pagamento;
- il 30 giugno 2025.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati in relazione all'Emittente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obiettivo dell'Offerta è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente da parte dell'Offerente, con l'intenzione dell'Offerente di ottenere la successiva esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'Offerta si inquadra nell'ambito del piano di rafforzamento della crescita di Banca Generali finalizzata alla creazione di valore per tutti gli *stakeholders* attraverso un'ulteriore differenziazione del suo posizionamento rispetto ai *peers*, grazie all'acquisizione ed all'integrazione di nuove competenze professionali distintive in ambito di negoziazione e consulenza aziendale, da affiancare alle proprie soluzioni per la protezione e l'*advisory* patrimoniale. In tale contesto, l'Operazione è volta alla valorizzazione dell'Emittente ed allo sviluppo di ambiti di attività in cui l'Emittente stesso è già attivo. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente confida infatti di poter creare valore e conseguire benefici per tutti gli *stakeholder* di Intermonte ed intende perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità dell'Emittente.

In particolare, la complementarietà del modello di *business* di Intermonte con quello di Banca Generali consentirebbe di:

- (i) dare valore e creare nuovi ambiti di utilizzo all'attività di *research* nel mercato Italiano delle SME, in cui Intermonte è *leader*;
- (ii) utilizzare le competenze distintive dell'Emittente nell'ambito della sala di negoziazione con particolare riferimento alla componente *equity* ed ETF;
- (iii) utilizzare e sviluppare le competenze distintive della Società nell'ambito del *desk* derivati, anche con riferimento alla strutturazione di certificati con sottostanti titoli italiani ed europei;
- (iv) rafforzare in modo significativo l'offerta verso imprenditori e PMI, segmento fondamentale per il *private banking*, e principale motore di generazione di nuova ricchezza nel Paese, sempre più soggetto a un tema di passaggio generazionale; e

- (v) differenziare ulteriormente Banca Generali sul mercato delle reti, anche tramite l'acquisizione di un *brand* riconosciuto e ben noto nel settore con competenze e *track record* non facilmente replicabile *in house*;
- (vi) accelerare la crescita dell'Emittente, permettendole di beneficiare del potenziale rappresentato dalla forza distributiva di un operatore *leader* nel mercato italiano del *private banking* come Banca, che ha saputo nel tempo accrescere la sua quota di mercato grazie alla professionalità dei suoi consulenti ed alla relazione fiduciaria con i propri clienti, molti dei quali imprenditori;
- (vii) rafforzare e diversificare la componente di ricavi commissionali per Banca in settori non coperti e complementari rispetto alle attuali aree di business di Banca.

Ci si attende che le sopra citate iniziative consentiranno, dunque, a Banca Generali di ampliare la propria gamma di offerta, elevando il valore del servizio per i clienti e fornendo ai consulenti finanziari nuove leve commerciali. Tutto ciò consoliderà la relazione fiduciaria dei clienti con i loro consulenti e aprirà ulteriori importanti opportunità di crescita nel rapporto privilegiato che Banca Generali ha saputo costruire con la sua clientela.

Contestualmente, l'Emittente, seguendo le attuali direttrici, continuerebbe ad operare in maniera indipendente come controparte di mercato, dialogando e offrendo prodotti e servizi a clienti terzi (forte di competenze di mercato riconosciute e apprezzate) e generando *business* autonomamente, seguendo le attuali direttrici, ferme restando le prerogative di Banca Generali quale azionista di controllo. L'Operazione si innesta quindi nel percorso di crescita di entrambe le realtà e punta a valorizzare le qualità delle persone, con particolare riferimento ai profili d'esperienza di Intermonte.

Sulla base di proiezioni prudenziali, inoltre, Banca Generali si attende di poter generare un volume di sinergie di ricavo e di costo tali da consentire un ritorno stimato sull'investimento (ROI) superiore al costo del capitale della banca.

G.2.2 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

Come menzionato nel paragrafo G.2.1., a seguito del perfezionamento dell'Offerta, Banca Generali intende sostenere l'attuale strategia di Intermonte, volta a generare *business* autonomamente, a cui affiancare nuove iniziative che sfruttino la complementarità dei modelli di business delle due società.

L'Operazione, dunque, si inquadra in un progetto di valorizzazione e di sviluppo delle attività di Intermonte, in cui le competenze e le professionalità dell'Emittente rappresenteranno un fattore chiave di successo.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha concordato un piano industriale congiunto, anche in considerazione delle tempistiche necessarie per le interlocuzioni con il *management* dell'Emittente e della partecipazione che sarà raggiunta ad esito del perfezionamento dell'Offerta.

È intenzione dell'Offerente ottenere l'esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni (*i.e. Delisting*). Qualora, in funzione delle adesioni all'Offerta, ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà conseguito per effetto dell'adempimento degli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF, e/o mediante l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF).

G.2.3 Investimenti e relative fonti di finanziamento

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

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami di azienda)

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede di procedere a eventuali operazioni straordinarie e/o ristrutturazioni e/o riorganizzazioni. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali in merito a tali possibilità.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali e dei relativi emolumenti

Ad eccezione degli accordi sottoscritti in data 15 settembre 2024 con il *Chief Executive Officer* della Società e il *Chief Executive Officer Investment Banking* della Società che, nella prospettiva della continuità manageriale, prevedono che i due soggetti continuino a fare parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per un periodo di almeno 3 anni, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a possibili modifiche della composizione degli organi amministrativi (e di controllo) dell'Emittente e dei rispettivi compensi.

G.2.6 Modifiche allo statuto dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato modifiche o variazioni da apportare al testo vigente dello statuto sociale dell'Emittente, salvo le variazioni di adeguamento connesse all'ingresso di Intermonte nel gruppo bancario dell'Offerente.

In aggiunta a quanto sopra, in caso di Delisting, l'Offerente valuterà di apportare allo statuto dell'Emittente quelle modifiche che dovessero essere necessarie od opportune al fine di adeguare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione.

G.3 Volontà di non ricostituire il flottante

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, anche in considerazione dell'eventuale permanere nell'azionariato dell'Emittente di Azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o l'esclusione dalla negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di Delisting delle Azioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di

negoziante né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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 DELL'EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatto salvo quanto di seguito descritto e quanto rappresentato nel presente Documento di Offerta, non ci sono accordi o operazioni finanziarie o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente o dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta gli Azionisti Aderenti dell'Emittente e, segnatamente, Guglielmo Paolo Manetti, Fabio Pigorini, Eugenio Anglani, Andrea Lago, Andrea Bottaro, Guido Pardini, Pier Andrea Randone, Dario Grillo, Alessandro Lorenzon, Walter Azzurro, Gian Luca Bolengo anche in nome e per conto di PER ASPERA S.r.l., Emiliano Brioschi, Maurizio Pinelli, Luca Cerutti, Renzo Cavatorta, Paolo Pascarelli, Roberto Tortini, Alberto Villa, Gianluca Giuliano Parenti, la società Zodiaco società semplice e Stefano Alberti hanno sottoscritto gli Accordi di Adesione, assumendo nei confronti dell'Offerente determinati impegni di portare in adesione all'Offerta le azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Intermonite, pari, alla data di sottoscrizione dei relativi accordi, a circa il 52% del relativo capitale sociale.

Gli Accordi di Adesione sono volti a regolare, *inter alia*:

- l'impegno degli Azionisti Aderenti ad aderire all'Offerta, portando in adesione tutte le azioni dell'Emittente da essi possedute e immediatamente disponibili per il trasferimento all'Offerente;
- nel rispetto della normativa applicabile, l'impegno degli Azionisti Aderenti a non revocare la propria adesione all'Offerta nemmeno nell'ipotesi in cui, durante il Periodo di Adesione, sia promossa un'offerta pubblica concorrente avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, anche ove qualsivoglia termine di tale offerta concorrente (ivi incluso il corrispettivo unitario per azione offerto) sia - o possa apparire - maggiormente vantaggioso rispetto ai termini dell'Offerta.

Alla data del Documento di Offerta, in aggiunta agli impegni di adesione ricevuti dagli Azionisti Aderenti, già comunicati al mercato in data 16 settembre 2024, sono stati ricevuti altresì gli Ulteriori Impegni di Adesione. Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente ha, dunque, ricevuto impegni di adesione all'Offerta per una porzione del capitale sociale pari circa al 69%.

Per completezza si segnala altresì che in data 15 settembre 2024 sono stati sottoscritti alcuni accordi, condizionati al buon esito dell'Offerta, con il *Chief Executive Officer* della Società, dottor Guglielmo Manetti, e il *Chief Executive Officer Investment Banking* della Società, dottor Fabio Pigorini, nella prospettiva della continuità manageriale e per facilitare l'integrazione della Società nell'Offerente. Tali accordi prevedono, tra le altre cose, che Banca Generali, in qualità di futuro azionista di Intermonite, faccia in modo che i summenzionati soggetti mantengano - per un periodo di almeno 3 anni - il loro

attuale incarico come amministratori di tale società.

H.2 Descrizione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni, fatto salvo per quanto descritto in relazione agli Accordi di Adesione e agli Ulteriori Impegni di Adesione.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi:

- all'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni, un compenso complessivo fisso pari a Euro 150.000,00 a titolo di remunerazione per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle Adesioni (ivi incluse le attività che lo stesso dovrà eventualmente svolgere ove ricorrano i presupposti per la Procedura Congiunta); e
- a ciascun Intermediario Incaricato (ivi incluso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
 - una commissione pari allo 0,10% del Corrispettivo moltiplicato per il numero delle Azioni acquistate dall'Offerente per il suo tramite; e
 - un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Fermo restando che il compenso complessivo corrisposto dall'Offerente agli Intermediari Incaricati non potrà superare l'importo di Euro 250.000,00.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% della Commissione di cui al presente punto relativamente al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione da questi ultimi presentate.

Il compenso sarà riconosciuto agli Intermediari Incaricati a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente. Nessun costo sarà addebitato agli aderenti.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA ove dovuta.

J. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle Azioni non è prevista alcuna forma di riparto.

K. APPENDICI

K.1 Struttura del Gruppo dell'Offerente

Di seguito si riporta il grafico del gruppo bancario facente capo all'Offerente alla Data del Documento di Offerta.



K.2 Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti

LA DIFFUSIONE, LA PUBBLICAZIONE O LA DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN QUALSIASI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI INTERMONTE PARTNERS SIM S.P.A. PROMOSSA DA BANCA GENERALI S.P.A.

COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO ("TUF") E DELL'ARTICOLO 37 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO ("REGOLAMENTO EMITTENTI"), AVENTE AD OGGETTO L'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PROMOSSA DA BANCA GENERALI S.p.A. SULLE AZIONI ORDINARIE DI INTERMONTE PARTNERS SIM S.P.A.

* * * * *

16 settembre 2024 - Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Banca Generali S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Banca Generali**") con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**") rende noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi e per le finalità di cui agli articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 7 dello statuto dell'Emittente ai sensi dell'art. 6-bis del regolamento di Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") per gli emittenti quotati su Euronext Growth Milan (il "**Regolamento EGM**") (l'"**Offerta**"), finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie in circolazione (codice ISIN IT0005460016) di INTERMONTE PARTNERS SIM S.P.A. ("**Intermonte**", o l'"**Emittente**" o la "**Società**"), ivi incluse le azioni proprie eventualmente possedute tempo per tempo dall'Emittente (rispettivamente, le "**Azioni**" e le "**Azioni Proprie**"). È intenzione dell'Offerente, inoltre, ottenere la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan (il "**Delisting**").

L'Offerente pagherà un corrispettivo pari a euro 3,04 per ciascuna Azione (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo incorpora:

- (i) un premio pari al 21,9% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni di Intermonte alla data del 13 settembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta prima della data della presente Comunicazione) (la "**Data di Riferimento**");
- (ii) un premio pari al 22,4%, 24,0%, 17,3% e 18,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni di Intermonte, rispettivamente in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini fondamentali e gli elementi essenziali dell'Offerta. Per una dettagliata descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà redatto ai sensi dello Schema n. 2 dell'Allegato 2(A) del Regolamento Emittenti, da depositarsi

presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“**Consob**”) e pubblicarsi dall’Offerente in conformità ai termini di legge e dei regolamenti applicabili (il “**Documento di Offerta**”).

In particolare, a seguito della pubblicazione della presente Comunicazione, l’Offerente promuoverà l’Offerta secondo le modalità e nei termini previsti dalla legge e dai regolamenti applicabili, presentando alla Consob il Documento di Offerta, che sarà pubblicato all’esito del procedimento autorizzativo di Consob ai sensi dell’articolo 102, comma 4, TUF, e a seguito dell’ottenimento delle Autorizzazioni Preventive (come di seguito definite) di cui al Paragrafo 3.3.

* * * * *

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE

L’Offerente e la relativa compagine sociale

L’Offerente, Banca Generali S.p.A., è una banca costituita in forma di società per azioni di diritto italiano con codice fiscale e partita IVA di gruppo 01333550323 ed avente sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, capitale sociale pari a Euro 116.851.637,00 i.v., iscritta al n. 00833240328 del Registro delle Imprese di Trieste e al n. 5358 dell’Albo delle banche tenuto dalla Banca d’Italia e capogruppo del gruppo bancario Banca Generali, iscritta all’albo dei gruppi bancari tenuto da Banca d’Italia al n. 3075.

La società ha per oggetto l’esercizio dell’attività bancaria e quindi la raccolta del risparmio e l’esercizio del credito nelle loro varie forme; può inoltre svolgere ogni attività finanziaria, nonché le attività connesse e strumentali a quella bancaria e finanziaria.

Le azioni di Banca Generali sono quotate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell’articolo 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0001031084). Assicurazioni Generali S.p.A. (“**Assicurazioni Generali**”), titolare di 58.626.146 diritti di voto corrispondenti al 50,17% del capitale sociale, esercita il controllo su Banca Generali.

Banca Generali è una banca *private, leader* nella pianificazione finanziaria e nella tutela patrimoniale, che, tramite i propri consulenti finanziari, assiste i propri clienti nella gestione e protezione dei patrimoni con soluzioni innovative e orientate alla sostenibilità. Con una strategia orientata al lungo termine focalizzata su uno sviluppo sostenibile capace di creare valore a tutti gli *stakeholders*, il gruppo bancario Banca Generali amministra complessivamente circa 99,0 miliardi di euro per conto di circa 355 mila clienti (dati al 30 giugno 2024). Banca Generali si propone come punto di riferimento nel mercato della consulenza finanziaria per valore del servizio, innovazione e sostenibilità. Attraverso una rete di consulenti finanziari altamente qualificati, il gruppo bancario Banca Generali vuole rispondere alle esigenze di investimento di ciascun cliente per costruire e prendersi cura dei suoi progetti di vita, coerentemente con il profilo finanziario e l’orizzonte temporale di ognuno.

Persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta

Assicurazioni Generali si qualifica come persona che agisce di concerto con l’Offerente ai sensi dell’articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF in quanto controlla direttamente l’Offerente, di cui detiene il 50,17% del capitale sociale.

Emittente

L’Emittente è INTERMONTE PARTNERS SIM S.P.A., una società di intermediazione mobiliare costituita in forma di società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Galleria De Cristoforis 7/8, con capitale sociale pari a Euro 3.290.500, P. Iva, Codice Fiscale e numero di iscrizione

al Registro delle Imprese di Milano 06108080968, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 3.290.500, suddiviso in n. 32.300.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Le Azioni sono quotate su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, e sono soggette al regime di dematerializzazione di cui all'articolo 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0005460016).

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

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie o straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che in futuro possano conferire a terzi il diritto di acquisire azioni dell'Emittente e/o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, salvo che per le n. 165.000 opzioni assegnate ad alcuni amministratori e dipendenti nell'ambito del "*Piano di Stock Option di Intermonte Partners SIM S.p.A.*" (le "**Stock Option**").

Soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF e soci rilevanti

Alla data della presente Comunicazione, non vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Si segnala, inoltre, che alla data del Documento di Offerta, esistono due accordi di natura parasociale aventi ad oggetto il capitale dell'Emittente, sottoscritti in data 12 e 14 ottobre 2021, in occasione dell'ammissione delle azioni dell'Emittente alle negoziazioni su AIM Italia ("**IPO**"), relativi, rispettivamente, al 58,40% e al 23,84% delle Azioni con diritto di voto. I patti prevedono, fra l'altro, gli impegni di *lock-up* e di amministrazione delle azioni assunti nel contesto dell'IPO (il primo patto fra tutti i dipendenti soci), nonché (il secondo patto) ulteriori vincoli di indisponibilità delle Azioni, anche legati all'impegno professionale esclusivo o prevalente nell'Emittente o in Intermonte SIM S.p.A. da parte dei paciscenti.

Si fa presente che entrambi i patti parasociali sono in scadenza alla data del 21 ottobre 2024 e, quindi, sono destinati a scadere prima dell'inizio dell'Offerta.

Sulla base delle informazioni disponibili, inclusa l'informativa sull'acquisto di azioni proprie del 14 agosto 2024, e ai sensi del Regolamento EGM alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente è così suddiviso:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Alessandro Valeri	2.586.692	8,008%	8,070%
Gian Luca Bolengo*	2.573.692	7,968%	8,030%
Guido Pardini	1.704.198	5,276%	5,317%
Walter Azzurro	1.678.166	5,196%	5,236%
Fabio Pigorini	1.186.781	3,674%	3,703%
Dario Grillo	1.179.279	3,651%	3,679%
Guglielmo Manetti	1.164.244	3,604%	3,632%
Andrea Lago	1.123.084	3,477%	3,504%

Andrea Bottaro	1.001.921	3,102%	3,126%
Gianluca Parenti	976.148	3,022%	3,046%
Azioni proprie	248.596	0,77%	-
Altro	16.877.199	52.251%	52,657%
Totale	32.300.000	100%	100%

* Include la somma delle azioni possedute da Gian Luca Bolengo (1.100.000) e da PER ASPERA S.r.l. (1.473.692)

Azioni proprie

Sulla base delle informazioni pubblicate dall'Emittente - alla data della presente Comunicazione - l'Emittente detiene n. 248.596 azioni proprie, pari allo 0,77% del capitale sociale.

PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA, FINALITÀ DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 7 dello statuto dell'Emittente.

L'Offerta è subordinata all'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive di cui al Paragrafo 3.3 e al verificarsi di ciascuna delle Condizioni dell'Offerta di cui al Paragrafo 3.4.

Finalità dell'Operazione

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente ed allo sviluppo di ambiti di attività in cui l'Emittente stesso è già attivo. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente confida di poter creare valore e conseguire benefici per tutti gli *stakeholder* dell'Emittente ed intende perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità dell'Emittente.

In particolare, la complementarietà del modello di *business* di Intermonte con quello di Banca Generali consentirebbe di (i) dare valore e creare nuovi ambiti di utilizzo all'attività di *research* nel mercato Italiano delle SMI, in cui la Società è *leader*, (ii) utilizzare le competenze distintive nell'ambito della sala di negoziazione con particolare riferimento alla componente *equity* ed ETF, (iii) utilizzare e sviluppare le competenze distintive della Società nell'ambito del *desk* derivati, anche con riferimento alla strutturazione di certificati con sottostanti titoli italiani ed europei, (iv) rafforzare in modo significativo l'offerta verso imprenditori e PMI, segmento fondamentale per il *private banking*, e principale motore di generazione di nuova ricchezza nel Paese, sempre più soggetto a un tema di passaggio generazionale e (v) differenziarsi ulteriormente sul mercato delle reti.

L'Emittente continuerebbe ad operare come controparte di mercato generando *business* autonomamente, seguendo le attuali direttrici, ferme restando le prerogative di Banca Generali quale azionista di controllo e ultima società controllante italiana. A questo si aggiungerebbe il potenziale rappresentato dalla forza distributiva di un operatore *leader* nel mercato italiano del *private banking*, che ha saputo nel tempo accrescere la sua quota di mercato grazie alla professionalità dei suoi consulenti ed alla relazione fiduciaria con i propri clienti, molti dei quali imprenditori.

Sulla base di proiezioni prudenziali, inoltre, Banca Generali si attende di poter generare un volume di sinergie di ricavo e di costo tali da consentire un ritorno stimato sull'investimento (ROI) superiore al costo del capitale della banca.

Per una più dettagliata descrizione delle motivazioni dell'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nei modi previsti dalla normativa applicabile.

Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

È intenzione dell'Offerente ottenere la revoca dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni ("**Delisting**"). Qualora, in funzione delle adesioni all'Offerta, ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà conseguito per effetto dell'adempimento degli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF, e/o mediante l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, in conformità a quanto previsto al Paragrafo 3.5.

Impegni ad aderire all'Offerta da parte di alcuni azionisti

Alla data del 15 settembre 2024, risultano sottoscritti alcuni accordi (gli "**Accordi Rilevanti**") da parte dei seguenti azionisti della Società: Alessandro Valeri, Guglielmo Paolo Manetti, Fabio Pigorini, Eugenio Anglani, Andrea Lago, Andrea Bottaro, Guido Pardini, Pier Andrea Randone, Dario Grillo, Alessandro Lorenzon, Walter Azzurro, Gian Luca Bolengo anche in nome e per conto di PER ASPERA S.r.l., Emiliano Brioschi, Maurizio Pinelli, Luca Cerutti, Renzo Cavatorta, Paolo Pascarelli, Roberto Tortini, Alberto Villa, Gianluca Giuliano Parenti e Stefano Alberti (gli "**Azionisti Rilevanti**").

Gli Accordi Rilevanti, accettati dall'Offerente in data 15 settembre 2024, sono volti a regolare, *inter alia*: (i) l'impegno degli Azionisti Rilevanti ad aderire all'Offerta, portando in adesione – entro e non oltre il 2° (secondo) giorno di mercato aperto successivo all'inizio del Periodo di Adesione – tutte le azioni dell'Emittente da essi possedute e immediatamente disponibili per il trasferimento all'Offerente, che, alla data della presente Comunicazione, rappresentano circa il 52% delle azioni dell'Emittente in circolazione (collettivamente, le "**Partecipazioni Rilevanti**"); (ii) nel rispetto della normativa applicabile, l'impegno degli Azionisti Rilevanti a non revocare la propria adesione all'Offerta nemmeno nell'ipotesi in cui, durante il Periodo di Adesione, sia promossa un'offerta pubblica concorrente avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, anche ove qualsivoglia termine di tale offerta concorrente (ivi incluso il corrispettivo unitario per azione offerto) sia – o possa apparire – maggiormente vantaggioso rispetto ai termini dell'Offerta.

Per completezza, si segnala altresì che in data 15 settembre 2024 sono stati siglati accordi, condizionati al buon esito dell'Offerta, con il *Chief Executive Officer* della Società e il *Chief Executive Officer Investment Banking* della Società, nella prospettiva della continuità manageriale e per facilitare l'integrazione della Società nell'Offerente.

2. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Categorie e quantitativo delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto tutte le n. 32.300.000 Azioni, rappresentanti il 100% del capitale sociale emesso dall'Emittente alla data della presente Comunicazione (collettivamente le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), comprensive delle n. 248.596 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, rappresentative di circa lo 0,77% del capitale sociale.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione e durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, far acquistare o altrimenti acquisire Azioni al di fuori dell'Offerta, nella misura consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti. Pertanto, il numero di Azioni

oggetto dell'Offerta potrebbe essere automaticamente ridotto in conseguenza degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle persone che agiscono di concerto) al di fuori dell'Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta devono essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

Corrispettivo unitario

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 3,04 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della data di pagamento del Corrispettivo. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo per ciascuna Azione sarà automaticamente ridotto di un importo pari a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con la consulenza e il supporto del proprio *advisor* finanziario, adottando criteri conformi alla prassi per operazioni simili. Per una più dettagliata descrizione, si rinvia al Documento di Offerta che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nei modi previsti dalla normativa applicabile.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 21,9% rispetto al prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni alla Data di Riferimento, vale a dire la data del 13 settembre 2024 (ultimo giorno di borsa aperta prima della data del presente Comunicato), che era pari a Euro 2,49. La seguente tabella confronta il Corrispettivo con i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle Azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dalla Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo ponderato medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato per Azione (in % rispetto al prezzo medio ponderato per Azione)
Data di Riferimento (13 settembre 2024, ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione)	2,495	0,545	21,9%
Media prezzi a 1 mese	2,483	0,557	22,4%
Media prezzi a 3 mesi	2,452	0,588	24,0%
Media prezzi a 6 mesi	2,592	0,448	17,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,557	0,483	18,9%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg e Borsa Italiana al 13 settembre 2024

Il Corrispettivo è da intendersi al netto dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e di eventuali commissioni e spese, che saranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta od imposta sostitutiva, ove dovuta in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Controvalore complessivo dell'Offerta

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, è pari a Euro 98.192.000 (l'“**Esborso Massimo**”).

L'Offerente dichiara ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti di essere in grado di adempiere integralmente agli impegni di pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

L'Offerente otterrà e consegnerà a Consob, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'articolo 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

Autorizzazioni Preventive

L'Offerente e Assicurazioni Generali, per quanto di competenza, entro la data di presentazione del Documento di Offerta a Consob, presenteranno alle autorità competenti le seguenti istanze o comunicazioni preventive, a seconda dei casi, per l'ottenimento delle autorizzazioni e/o dei nulla osta richiesti dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta (collettivamente, le “**Autorizzazioni Preventive**”):

- a) istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione di una partecipazione indiretta di controllo nella società di intermediazione mobiliare controllata dall'Emittente ai sensi dell'art. 15 del TUF; (ii) di una partecipazione che supera il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del TUB, come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, recante disposizioni di vigilanza per le banche, come successivamente modificata;
- b) tutte le altre istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni o dei nulla osta necessari in relazione all'Offerta, ivi comprese quelle eventualmente richieste presso le Autorità competenti straniere o quelle eventualmente richieste ai sensi della vigente regolamentazione antitrust, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 4, del TUF ivi espressamente incluse (i) la comunicazione preventiva da parte di Assicurazioni Generali ad IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 79 del d.lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e degli artt. 11, comma 2, lett. a) e 16, comma 1, del Regolamento IVASS n. 10 del 22 dicembre 2015 e (ii) la notifica all'attenzione della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del D.L. 15 marzo 2012, n. 21, come convertito in legge e successivamente modificato e integrato (c.d. notifica golden power).

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, l'approvazione da parte della Consob del Documento di Offerta potrà avvenire solo dopo l'ottenimento di ciascuna delle Autorizzazioni Preventive (cfr. Paragrafo 3.5).

Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le "Condizioni dell'Offerta"):

- a) l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive come definite al Paragrafo 3.3 senza prescrizioni, condizioni o limitazioni (la "Condizione di Autorizzazioni Preventive");
- b) il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "Condizione sulla Soglia"), computando nella partecipazione le eventuali Azioni Proprie non apportate all'Offerta e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili;
- c) l'ottenimento, entro il 2° (secondo) giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento (come infra definita), di qualsiasi autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi delle leggi applicabili per il completamento dell'Offerta, senza imposizione di alcuna condizione, vincolo o altre misure correttive e/o di rimedio (la "Condizione Autorizzazioni") che potrebbe essere aggiuntiva rispetto alle Autorizzazioni Preventive;
- d) il mancato verificarsi, entro il 2° (secondo) giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come infra definita), di (i) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente e/o il gruppo dell'Emittente (il "Gruppo") non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria consolidata annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2023 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2024; ovvero (ii) eventi o situazioni (ive incluse, a titolo esemplificativo, guerre, catastrofi naturali e pandemie anche diverse dal COVID-19) non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che comportino, o possano ragionevolmente comportare, significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, e che abbiano conseguentemente effetti pregiudizievoli sostanziali sull'Offerta e/o sull'Emittente (la "Condizione MAC"). Resta inteso che la Condizione MAC comprende, specificatamente, anche tutti gli eventi o situazioni elencati nei punti (i) e (ii) 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;
- e) la circostanza che il Gruppo sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso a, o impegnarsi a intraprendere, alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, cambiamenti sostanziali nella natura dell'attività del Gruppo, acquisizioni, partnership, joint-venture, cessioni o altre forme di dismissione o disposizione di asset del Gruppo, disinvestimenti ovvero altre operazioni che possano modificare o alterare il perimetro del Gruppo, riacquisto o rimborso di azioni o altre partecipazioni delle società del Gruppo, nonché di qualsiasi titolo convertibile in, o scambiabile con, tali azioni o partecipazioni, o che possano in qualche modo contrastare con, o influenzare significativamente e negativamente, gli obiettivi dell'Offerta (anche se approvati dall'assemblea dell'Emittente o di una sua società controllata), o ancora da cui possa derivare un deterioramento significativo, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, e più in generale delle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo rispetto a

quelle riportate nel contesto dei risultati dell'Emittente al 31 dicembre 2023;

- f) la circostanza che, entro il 2° (secondo) giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), 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;
- g) la circostanza che il progetto di riassetto organizzativo della struttura del Gruppo attraverso la fusione con la società controllata Intermonte SIM S.p.A., annunciato al mercato in data 24 luglio 2024, venga interrotto;
- h) la circostanza che in caso di esercizio delle Stock Option, la Società, nel rispetto del regolamento del piano, eserciti la facoltà di corrispondere ai beneficiari una somma sostitutiva entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta, tenendo conto che, qualora tale somma, unita alla componente variabile dell'anno spettante al beneficiario, superi Euro 50.000, essa sarà corrisposta, per una quota pari al 50%, in Azioni, nel rispetto del periodo di mantenimento applicabile.

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia di cui alla lettera (b) di cui sopra in base alla propria volontà di acquisire la totalità delle Azioni dell'Emittente e di ottenere il Delisting dell'Emittente.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta, nei seguenti termini:

- per quanto riguarda l'avveramento della Condizione di Autorizzazioni Preventive con la pubblicazione del Documento di Offerta;
- per quanto riguarda la Condizione sulla Soglia, con l'annuncio dei risultati provvisori dell'Offerta che saranno pubblicati entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, in ogni caso, entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione;
- per quanto riguarda la Condizione Autorizzazioni e la Condizione MAC entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento (come *infra* definita); e
- per quanto riguarda qualsiasi altra Condizione dell'Offerta, con il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta (come *infra* definito), da pubblicarsi entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento (come *infra* definita).

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi proprietari senza che a costoro sia addebitato alcun onere o spesa entro la fine del giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato che dichiara il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Durata dell'Offerta

L'Offerente presenterà a Consob il Documento di Offerta entro 20 (venti) giorni di calendario dalla data della presente Comunicazione, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF. Entro lo stesso termine, l'Offerente depositerà presso le autorità competenti tutte le comunicazioni e le richieste necessarie per l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive (come definite nel Paragrafo 3.3). Il Documento di Offerta

sarà pubblicato una volta approvato da Consob ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF.

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con Consob ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera b) del Regolamento Emittenti e sarà compreso tra un minimo di 15 (quindici) e un massimo di 40 (quaranta) giorni di borsa aperta, salvo diversa estensione in conformità alla normativa applicabile.

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato entro il 5° (quinto) giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente esteso in conformità alle leggi applicabili (la "**Data di Pagamento**").

Salvo in caso di offerte concorrenti ai sensi delle relative disposizioni del TUF e del Regolamento Emittenti, le Azioni portate in adesione all'Offerta rimarranno vincolate a servizio della stessa sino alla Data di Pagamento e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali ed amministrativi pertinenti a dette Azioni, ma non potranno (i) cedere, in tutto o in parte, o (ii) comunque compiere atti di disposizione (inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta, o (iii) esercitare il diritto di recesso in relazione alle medesime (ove applicabile). Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo.

Revoca delle azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan. Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

È intenzione dell'Offerente acquisire la totalità delle Azioni nei termini sopra indicati e conseguire il Delisting.

Nell'ipotesi in cui, all'esito dell'Offerta, come eventualmente prorogata, l'Offerente venisse complessivamente a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di eventuali acquisti effettuati sul mercato dall'Offerente, successivamente alla data della presente Comunicazione al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% (novantacinque per cento) del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"). Ai fini del calcolo della soglia prevista dagli articoli 108, comma 1, del TUF, e 111 del TUF, le azioni proprie eventualmente detenute dall'Emittente e non apportate all'Offerta saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso a un'unica procedura da concordarsi con Consob e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato, non appena possibile, secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e con Consob, depositando il controvalore complessivo del prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate mediante la Procedura Congiunta sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 e 4, del TUF, come richiamato dall'articolo 111, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto, in una sezione specifica del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta conterrà, *inter alia*, informazioni riguardanti: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'obbligo di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta residue ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e le tempistiche del Delisting.

Il trasferimento delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente ai sensi delle disposizioni che precedono avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del Corrispettivo presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà ad effettuare le conseguenti annotazioni nel proprio libro soci. Ai sensi dell'articolo 2949 del codice civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto che non siano state riscosse dagli aventi diritto. Si precisa che, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento EGM, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto e adempimento all'obbligo di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta residue ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, mediante la Procedura Congiunta, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è (i) promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Growth Milan, e (ii) rivolta, indistintamente e alle medesime condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta sia vietata in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e *Internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia della Comunicazione, o di qualsiasi porzione della stessa, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta (ivi incluso il Documento di Offerta), non sono e non devono essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non deve 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 Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

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

ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. In ogni caso, l'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso, in particolare, l'articolo 43 del Regolamento Emittenti), l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno precedente al termine del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta l'ultimo giorno a loro disposizione (*i.e.*, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 (tre) giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente e le persone che agiscono di concerto non possiedono azioni dell'Emittente, fatte salve eventuali posizioni residuali detenute per ragioni di *trading*.

L'Offerente e le persone che agiscono di concerto non detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante tali strumenti o le Azioni.

COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER REALIZZARE L'OFFERTA

La promozione dell'Offerta è subordinata all'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive di cui al Paragrafo 3.3.

PUBBLICAZIONE DEGLI AVVISI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati e i documenti relativi all'Offerta (incluso il Documento di Offerta, una volta pubblicato) saranno disponibili per la consultazione, tra l'altro, sul sito internet dell'Emittente www.intermonte.it o su altro sito internet che verrà comunicato tempestivamente al pubblico.

CONSULENTI PER L'OPERAZIONE

L'Offerente è assistito da UBS Europe SE in qualità di *advisor* finanziario e dallo Studio Legale Cappelli Riolo Calderaro Crisostomo Del Din & Partners in qualità di *advisor* legale.

* * * * *

La presente Comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, un invito o una sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di INTERMONTE PARTNERS SIM S.p.A. in nessun paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento d'offerta, previa approvazione di Consob. Il documento di offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIFFUSO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN QUALSIASI ALTRO PAESE DIVERSO

DALL'ITALIA)

La pubblicazione o diffusione della presente comunicazione in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e, pertanto, qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo Paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esenti da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette persone interessate. La presente comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente Comunicazione o di qualsiasi altro documento relativo all'Offerta sarà, né potrà essere, inviata per posta o altrimenti trasmessa o distribuita in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possa determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di INTERMONTE PARTNERS SIM S.p.A. in tale Paese o in altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (incluso in qualità di custode, fiduciario o trustee) è tenuto a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da tale Paese.

* * * * *

K.3 Comunicato dell'Emittente

COMUNICATO DELL'EMITTENTE
AI SENSI DELL'ART. 103, COMMI 3 E 3-BIS, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E
DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971
DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI E INTEGRATI

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Intermonte Partners SIM S.p.A. reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Banca Generali S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato, così come richiamati dall'art. 7 dello statuto sociale di Intermonte Partners SIM S.p.A.

INDICE

Definizioni.....	4
PREMESSA	13
1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA	13
1.1. Azioni Oggetto dell'Offerta	13
1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta	14
1.3. Accordi di Adesione.....	18
1.4. Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo	19
1.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	20
1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni	22
2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE	24
2.1. Presupposti e finalità del Comunicato dell'Emittente	24
2.2. Limitazioni.....	25
3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	26
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	26
3.2. Documentazione esaminata.....	27
3.3. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	28
4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	28
5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	29
5.1. Motivazioni dell'Offerta	29
5.2. Programmi futuri elaborati dall'Offerente.....	30
5.2.1 <i>Programmi relativi alla gestione delle attività</i>	30
5.2.2 <i>Investimenti futuri e fonti di finanziamento</i>	31
5.2.3 <i>Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni</i>	31
5.2.4 <i>Modifiche previste allo Statuto dell'Emittente</i>	32
5.2.5 <i>Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente</i>	32
5.3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del corrispettivo	32
5.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento</i>	

	<i>di Offerta</i>	32
5.3.2	<i>Metodologie e sintesi dei risultati di Vitale, advisor finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione</i>	37
6.	OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	38
6.1.	Premesse	38
6.2.	Processo valutativo e principali attività svolte dagli Amministratori Indipendenti	39
6.3.	Osservazioni degli Amministratori Indipendenti in merito all’Offerta	40
6.4.	Osservazioni degli Amministratori Indipendenti in merito al Corrispettivo dell’Offerta	43
7.	AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL’ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	43
7.1.	Informazioni sui fatti di rilievo successivi all’approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale 2024	43
7.2.	Andamento recente e prospettive dell’Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	44
8.	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL’EMITTENTE	44

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.

Accordi di Adesione

Gli accordi di adesione all'Offerta aventi ad oggetto circa il 52% del capitale sociale dell'Emittente conclusi tra Banca Generali, da un lato, e Guglielmo Paolo Manetti, Fabio Pigorini, Eugenio Anglani, Andrea Lago, Andrea Bottaro, Guido Pardini, Pier Andrea Randone, Dario Grillo, Alessandro Lorenzon, Walter Azzurro, Gian Luca Bolengo anche in nome e per conto di PER ASPERA S.r.l., Emiliano Brioschi, Maurizio Pinelli, Luca Cerutti, Renzo Cavatorta, Paolo Pascarelli, Roberto Tortini, Alberto Villa, Gianluca Giuliano Parenti, la società Zodiaco società semplice e Stefano Alberti, dall'altro.

Aderenti

I titolari delle Azioni che abbiano portato in adesione le Azioni detenute nell'Emittente.

Altri Paesi

Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese in cui la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti.

Amministratori Indipendenti

Indica gli amministratori dell'Emittente, Avv. Francesca Paramico Renzulli, Dott.ssa Manuela Mezzetti e Avv. Alessia Keissidis, nominati dall'Assemblea ordinaria della Società in data 24 aprile 2024, e in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF.

Azioni

Le n. 32.300.000 azioni ordinarie emesse da Intermonte Partners SIM S.p.A., prive del valore nominale, negoziate su Euronext Growth Milan, recanti codice ISIN IT0005460016, rappresentanti il 100% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Azioni di Titolarità dell'Offerente	Le n. 2.500 Azioni detenute dall'Offerente, pari allo 0,0077% del capitale sociale dell'Emittente.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 32.297.500 Azioni, rappresentanti il 99,9923% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, vale a dire la totalità delle Azioni dedotte le Azioni di Titolarità dell'Offerente.
Azioni Proprie	Le Azioni detenute tempo per tempo dell'Emittente. Alla Data del Comunicato 103, l'Emittente detiene n. 193.855 Azioni, pari allo 0,60% del capitale sociale.
Azionista o Azionisti	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A. con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il R.D. 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Intermonte alla Data del Comunicato dell'Emittente, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima e allegato al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice K.3.
Comunicato dell'Offerente o Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dall'art. 102, primo comma, del TUF e dall'art. 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 settembre 2024 e allegata al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice K.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori	Il comunicato relativo ai risultati provvisori

dell'Offerta	dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
Condizione sulla Soglia	Il raggiungimento di un numero di adesioni all'Offerta per un numero complessivo di Azioni – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente - che consenta all'Offerente di detenere una partecipazione che - sommata alle Azioni detenute delle Persone che Agiscono di Concerto - sia superiore al 90% delle Azioni dell'Emittente.
Condizioni dell'Offerta	La Condizione sulla Soglia e le ulteriori condizioni descritte nel Paragrafo 1.2 del presente Comunicato 103, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Conto Rilevante	Il conto corrente intestato all'Offerente e aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento sul quale è stata depositata dall'Offerente medesimo la somma necessaria per il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), nonché quelle di titolarità dell'Offerente per effetto dell'esercizio della Procedura Congiunta.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto dall'Offerente agli Aderenti pari ad Euro 3,04 (<i>cum dividend</i>) per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Data del Comunicato dell’Emittente	La data di approvazione del presente Comunicato dell’Emittente, ossia il 19 dicembre 2024.
Data del Comunicato dell’Offerente	La data in cui l’Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato dell’Offerente, ossia il giorno 16 settembre 2024.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all’Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia il 31 gennaio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Riferimento	Il 13 settembre 2024, ossia l’ultimo Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente la Data del Comunicato dell’Offerente.
Delisting	La revoca dalla negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione (ai sensi dell’art. 7 dello Statuto che richiama in via volontaria, <i>inter alia</i> , l’art. 111 del TUF) qualora l’Offerente venga a detenere, per effetto sia delle adesioni all’Offerta, sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato e/o durante il periodo per l’esecuzione dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all’Offerta,

redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

Emittente o Società o Intermonte

Intermonte Partners SIM S.p.A., una società di intermediazione mobiliare costituita in forma di società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Galleria De Cristoforis 7/8, con capitale sociale pari a Euro 3.290.500, P. Iva, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 06108080968, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia.

Esborso Massimo

L'esborso massimo complessivo che potrà essere pagato dall'Offerente in caso di adesione all'Offerta da parte della totalità degli Azionisti, pari a Euro 98.184.400,00, calcolato assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.

Euronext Growth Milan

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

Garanzia di Esatto Adempimento

La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente nella lettera rilasciata in data 19 dicembre 2024 dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a pagare, esclusivamente a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto da questi a titolo di Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

Giorno di Borsa Aperta o Giorni di Borsa Aperta

Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, in via XXIV Maggio, 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.
Gruppo Intermonte o Gruppo	L'Emittente e le società controllate ai sensi dell'art. 93 del TUF.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta della Adesioni	Intesa Sanpaolo.
Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo 156, capitale sociale pari a Euro 10.368.870.930,08 i.v., iscritta al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale n. 00799960158 e P. IVA n. 11991500015 (IT11991500015, iscritta all'Albo delle banche al n. 5631), aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato e i relativi regolamenti attuativi.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6, e denominazione commerciale "Euronext Securities Milan".
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto, e delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima o degli acquisti effettuati ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF in conformità alla normativa applicabile una

partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

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

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente o Banca Generali

Banca Generali S.p.A., una banca costituita in forma di società per azioni di diritto italiano con codice fiscale e partita IVA di gruppo 01333550323, con sede legale in Trieste, Via Machiavelli n. 4, capitale sociale pari a Euro 116.851.637,00 i.v., iscritta al n. 00833240328 del Registro delle Imprese di Trieste e al n. 5358 dell'Albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia e capogruppo del gruppo bancario Banca Generali, iscritta all'albo dei gruppi bancari tenuto da Banca d'Italia al n. 3075.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente avente a oggetto le Azioni ai sensi degli artt. 102, e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti nonché ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, come descritta nel Documento di Offerta.

Parere Vitale

La *fairness opinion* resa in data 19 dicembre 2024 da Vitale, a beneficio del Consiglio di Amministrazione (inclusi gli Amministratori Indipendenti) sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo per i titolari delle Azioni, allegata al presente Comunicato 103 *sub* Allegato A.

Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con Consob, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 23 dicembre 2024 e le ore 17:30 (ora italiana) del 24 gennaio 2025, estremi inclusi (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del TUF, ossia Assicurazioni Generali S.p.A., in quanto società controllante dell'Offerente.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Euronext Growth Milan	Il regolamento Emittenti Euronext Growth Milan adottato da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Comunicato 103.
Relazione Finanziaria Annuale 2023	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Intermonte per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e il bilancio di esercizio di Intermonte al 31 dicembre 2023.
Relazione Finanziaria Semestrale 2024	La relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata del Gruppo Intermonte al 30 giugno 2024.
Somma Vincolata	Ha il significato di cui al Paragrafo 1.5 del Comunicato 103.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Comunicato 103, come risultante dagli atti pubblicamente disponibili presso il competente Registro delle Imprese.
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come

successivamente modificato e integrato.

Ulteriori Impegni di Adesione

Gli impegni di adesione all'Offerta (ulteriori rispetto agli Accordi di Adesione) ricevuti da Azionisti che rappresentano una percentuale pari circa al 17% del capitale sociale dell'Emittente.

Vitale

Vitale & Co. S.p.A., *advisor* finanziario indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione al fine di rendere il Parere Vitale.

PREMESSA

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"**) promossa da Banca Generali S.p.A. (l'**"Offerente"** o **"Banca Generali"**), società controllata da Assicurazioni Generali S.p.A. (**"Assicurazioni Generali"**), ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il **"TUF"**) e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il **"Regolamento Emittenti"**), così come richiamati dall'art. 7 dello statuto sociale (lo **"Statuto"**) di Intermonte Partners SIM S.p.A. (**"Intermonte"** o l'**"Emittente"** o la **"Società"**) in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del regolamento emittenti Euronext Growth Milan (il **"Regolamento Euronext Growth Milan"**), sulle massime n. 32.297.500 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti il 99,9923% del capitale sociale dell'Emittente (le **"Azioni Oggetto dell'Offerta"**), incluse le n. 193.855 azioni proprie detenute dell'Emittente, pari allo 0,60% del capitale sociale di Intermonte (le **"Azioni Proprie"**), e cioè pari al 100% delle azioni ordinarie emesse da Intermonte (le **"Azioni"**) dedotte le n. 2.500 Azioni di titolarità dell'Offerente (le **"Azioni di Titolarità dell'Offerente"**).

L'Offerente ha annunciato la propria intenzione di promuovere l'Offerta mediante un comunicato diffuso in data 16 settembre 2024, anche ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato 102"** o il **"Comunicato dell'Offerente"**).

Inoltre, in data 7 ottobre 2024, l'Offerente ha depositato presso la Consob il documento di offerta relativo all'Offerta (il **"Documento di Offerta"**) ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

Consob, con delibera n. 23388 del 18 dicembre 2024 (la **"Delibera Consob"**), 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 come riportati nel Documento di Offerta, cui si rinvia per ulteriori dettagli.

1.1. Azioni Oggetto dell'Offerta

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli Azionisti e, come detto, ha ad oggetto le massime n. 32.297.500 Azioni Oggetto dell'Offerta, rappresentanti il 99,9923% del capitale sociale dell'Emittente, incluse le n. 193.855 Azioni Proprie, e cioè pari al 100% delle Azioni dedotte le Azioni di Titolarità dell'Offerente.

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta rappresenta infatti il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere alla revoca dalle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione *"Euronext Growth Milan"* (**"Euronext Growth Milan"**), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**), delle Azioni (il **"Delisting"**). Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

Nel Documento di Offerta, si precisa, inoltre, che a seguito della pubblicazione del Documento di Offerta, nonché durante il periodo di adesione dell'Offerta (concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 23 dicembre 2024 e le ore 17:30 (ora italiana) del 24 gennaio 2025, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il **"Periodo di Adesione"**), l'Offerente si riserva il diritto di acquistare ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti. A tal proposito si segnala che, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la **"Data del Documento di Offerta"**), l'Offerente detiene n. 2.500 Azioni di Titolarità dell'Offerente, pari allo 0,0077% del capitale sociale dell'Emittente, e le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF, ossia Assicurazioni Generali, in quanto società controllante l'Offerente (le **"Persone che Agiscono di Concerto"**) non detengono Azioni, fatte salve eventuali posizioni residuali detenute per ragioni di *trading*.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafi C.1 e C.2, del Documento di Offerta.

Come precisato nella Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano. L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli **"Altri Paesi"**), né utilizzando strumenti di comunicazione (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che l'Offerta non costituirà e non potrà essere interpretata quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto e/o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero sulla base di specifiche esenzioni e/o di deroghe rispetto alle medesime disposizioni. Per maggiori informazioni in merito ai mercati sui quali è promossa l'Offerta si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta.

1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta

Come precisato nel Documento di Offerta (e, in particolare, nella Sezione A, Avvertenza A.2, e nella Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Offerta), l'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, tutte le autorizzazioni e/o nulla osta richiesti dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta derivanti dalle seguenti istanze o comunicazioni presentate alle Autorità competenti dall'Offerente e da Assicurazioni Generali. In particolare:

- a) in data 4 ottobre 2024 è stata presentata istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione di una partecipazione indiretta di controllo nella società di

intermediazione mobiliare controllata dall'Emittente ai sensi dell'art. 15 del TUF; (ii) di una partecipazione che supera il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del D.Lgs. 385 del 1 settembre 1993 (il "TUB"), come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, recante disposizioni di vigilanza per le banche, come successivamente modificata.

In data 17 dicembre 2024, Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione all'operazione;

- b) in data 4 ottobre 2024 è stata presentata la comunicazione preventiva da parte di Assicurazioni Generali ad IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 79 del d.lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e degli artt. 11, comma 2, lett. a) e 16, comma 1, del Regolamento IVASS n. 10 del 22 dicembre 2015.

In data 22 novembre 2024, l'IVASS ha comunicato che non si evidenziano elementi ostativi alla prospettata operazione;

le ("**Autorizzazioni Preventive**").

Come precisato nel Documento di Offerta (e, in particolare, nella Sezione A, Avvertenza A.2, e nella Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Offerta), l'Offerente ha, altresì, ricevuto le ulteriori autorizzazioni richieste ai fini del completamento dell'operazione. In particolare:

- a) in data 25 settembre 2024 è stata presentata la notifica all'attenzione della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del Decreto Golden Power (c.d. notifica *golden power*).

In data 8 novembre 2024, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'operazione non ricade nell'ambito applicativo del Decreto Golden Power;

- b) in data 4 ottobre 2024, è stata presentata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("**AGCM**") la comunicazione richiesta dalla vigente regolamentazione *antitrust* e, in particolare, dall'art. 16, comma 1, l. n. 287/90.

In data 22 novembre 2024, l'AGCM ha rilasciato l'autorizzazione senza prescrizioni, limitazioni o condizioni.

Come indicato nella Sezione A, Avvertenza A.2 del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento (o alla rinuncia) di ciascuna delle seguenti condizioni (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- a) il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione sulla Soglia**"), computando nella partecipazione le eventuali Azioni Proprie non apportate all'Offerta e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili;
- b) l'ottenimento, entro il 2° (secondo) giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana ("**Giorno di Borsa Aperta**") precedente la data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del corrispettivo dell'Offerta a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente,

corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia il 31 gennaio 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la “**Data di Pagamento**”), di qualsiasi autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi delle leggi applicabili per il completamento dell’Offerta, senza imposizione di alcuna condizione, vincolo o altre misure correttive e/o di rimedio (la “**Condizione Autorizzazioni**”) che potrebbe essere aggiuntiva rispetto alle Autorizzazioni Preventive;

- c) il mancato verificarsi, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, di (i) eventi o situazioni riguardanti l’Emittente e/o le società controllate ai sensi dell’art. 93 del TUF (il “**Gruppo**” o “**Gruppo Intermonte**”) non noti all’Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria consolidata annuale dell’Emittente al 31 dicembre 2023 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2024; ovvero (ii) eventi o situazioni (ive incluse, a titolo esemplificativo, guerre, catastrofi naturali e pandemie anche diverse dal COVID-19) non noti all’Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o possano ragionevolmente comportare, significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, e che abbiano conseguentemente effetti pregiudizievoli sostanziali sull’Offerta e/o sull’Emittente (la “**Condizione MAC**”). Resta inteso che la Condizione MAC comprende, specificatamente, anche tutti gli eventi o situazioni elencati nei punti (i) e (ii) *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 del Documento di Offerta, possono comportare effetti pregiudizievoli, nei termini sopra indicati, nuovi e alla medesima data non previsti e né prevedibili;
- d) la circostanza che il Gruppo sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso a, o impegnarsi a intraprendere, alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell’attività di gestione ordinaria ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, cambiamenti sostanziali nella natura dell’attività del Gruppo, acquisizioni, partnership, *joint-venture*, cessioni o altre forme di dismissione o disposizione di *asset* del Gruppo, disinvestimenti ovvero altre operazioni che possano modificare o alterare il perimetro del Gruppo, riacquisto o rimborso di azioni o altre partecipazioni delle società del Gruppo, nonché di qualsiasi titolo convertibile in, o scambiabile con, tali azioni o partecipazioni, o che possano in qualche modo contrastare con, o influenzare significativamente e negativamente, gli obiettivi dell’Offerta (anche se approvati dall’assemblea dell’Emittente o di una sua società controllata), o ancora da cui possa derivare un deterioramento significativo, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, e più in generale delle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo rispetto a quelle riportate nel contesto dei risultati dell’Emittente al 31 dicembre 2023 (la “**Condizione sulla Gestione**”);
- e) la circostanza che, entro il 2° (secondo) Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di

Pagamento, 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 Delisting**").

Come precisato nella Sezione A, Avvertenza A.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha preso atto di quanto comunicato dall'Emittente in data 24 settembre 2024 e in data 5 dicembre 2024 con riferimento alle Condizioni dell'Offerta che erano incluse nel Comunicato dell'Offerente. Per tale ragione, l'Offerente precisa che, sulla base di quanto reso pubblico dall'Emittente, (a) l'Offerta non è più soggetta alla circostanza che venga interrotto il progetto di riassetto organizzativo della struttura del Gruppo attraverso la fusione con Intermonte SIM S.p.A. (la c.d. Condizione Fusione), in considerazione del fatto che, in data 23 settembre 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di interrompere le attività in corso relative a tale progetto di riassetto organizzativo; e (b) l'Offerta non risulta più soggetta alla condizione relativa alle *stock option* di cui al punto 3.4(h) del Comunicato dell'Offerente, in considerazione del fatto che, in data 5 dicembre 2024, è stata resa nota l'intenzione dell'Emittente di esercitare, in caso di esercizio delle *stock option* assegnate ad alcuni amministratori e dipendenti nell'ambito del "*Piano di Stock Option di Intermonte Partners SIM S.p.A.*", la facoltà della Società di corrispondere ai relativi beneficiari una somma sostitutiva in denaro in luogo dell'assegnazione delle Azioni, fermo restando che, nel rispetto del regolamento del piano medesimo, qualora tale somma, considerata congiuntamente alla componente variabile della remunerazione dell'anno corrente spettante al relativo beneficiario, superi l'importo complessivo di Euro 50.000, essa sarà corrisposta, per una quota pari al 50%, in Azioni da determinarsi ai sensi del piano medesimo. A tal proposito, l'Offerente segnala che l'Emittente, ai fini dell'assegnazione di tale eventuale quota di Azioni ai beneficiari del piano di *stock option*, utilizzerebbe una parte delle Azioni Proprie. L'Offerente segnala, inoltre, che, qualora tale eventuale assegnazione avvenisse prima del termine del Periodo di Adesione, i beneficiari potrebbero aderire all'Offerta con le Azioni assegnate ove le stesse non fossero soggette a un periodo di mantenimento.

Nella Sezione A, Avvertenza A.2 del Documento di Offerta si precisa, inoltre, che l'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera a) in base alla propria volontà di acquisire la totalità delle Azioni dell'Emittente e di conseguire il Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

Inoltre, nel Documento di Offerta si precisa che ogni decisione dell'Offerente in merito alla eventuale rinuncia alla Condizione sulla Soglia e al relativo acquisto di un quantitativo inferiore di Azioni verrà assunta nel corso del Periodo di Adesione ovvero a conclusione dello stesso, una volta che sia nota l'effettiva entità delle adesioni all'Offerta e verrà comunicata al mercato a mezzo comunicato stampa, il quale indicherà, altresì, le eventuali ragioni sottese a tale rinuncia.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta a sua sola discrezione (e, per quanto riguarda la Condizione Autorizzazioni, nei limiti consentiti dalla legge) nei termini di seguito precisati (senza necessità di doversi esprimere in via anticipata rispetto ai medesimi termini), in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, l'eventuale rinuncia a una o più Condizioni dell'Offerta, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

- a) per quanto riguarda la Condizione sulla Soglia, con il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta**") che sarà pubblicato entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, in ogni caso, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile;
- b) per quanto riguarda qualsiasi altra Condizione dell'Offerta (ossia la Condizione Autorizzazioni, la Condizione MAC, la Condizione Provvedimenti, la Condizione sulla Gestione e la Condizione Delisting), con il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**"), da pubblicarsi entro le ore 7:29 del giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento.

Nel Documento di Offerta, si precisa, infine, che nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi proprietari, senza che a costoro sia addebitato alcun onere o spesa, entro la fine del Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato che dichiara il mancato perfezionamento dell'Offerta.

1.3. Accordi di Adesione

Come descritto nel Documento di Offerta (e, in particolare, nelle Premesse e nella Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta), alla Data del Documento di Offerta medesimo, alcuni Azionisti e, segnatamente, Guglielmo Paolo Manetti, Fabio Pigorini, Eugenio Anglani, Andrea Lago, Andrea Bottaro, Guido Pardini, Pier Andrea Randone, Dario Grillo, Alessandro Lorenzon, Walter Azzurro, Gian Luca Bolengo anche in nome e per conto di PER ASPERA S.r.l., Emiliano Brioschi, Maurizio Pinelli, Luca Cerutti, Renzo Cavatorta, Paolo Pascarelli, Roberto Tortini, Alberto Villa, Gianluca Giuliano Parenti, la società Zodiaco società semplice e Stefano Alberti (gli "**Azionisti Aderenti**") hanno assunto nei confronti dell'Offerente determinati impegni di portare in adesione all'Offerta le Azioni dagli stessi rispettivamente detenute in Intermonete, pari, alla data di sottoscrizione dei relativi accordi, a circa il 52% del relativo capitale sociale (gli "**Accordi di Adesione**").

In particolare, nel Documento di Offerta si precisa che gli Accordi di Adesione sono volti a regolare, *inter alia*:

- (i) l'impegno degli Azionisti Aderenti ad aderire all'Offerta, portando in adesione tutte le Azioni dell'Emittente da essi possedute e immediatamente disponibili per il trasferimento all'Offerente;
- (ii) nel rispetto della normativa applicabile, l'impegno degli Azionisti Aderenti a non revocare la propria adesione all'Offerta nemmeno nell'ipotesi in cui, durante il Periodo

di Adesione, sia promossa un'offerta pubblica concorrente avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, anche ove qualsivoglia termine di tale offerta concorrente (ivi incluso il corrispettivo unitario per azione offerto) sia – o possa apparire – maggiormente vantaggioso rispetto ai termini dell'Offerta.

L'Offerente dichiara, inoltre, nel Documento di Offerta che alla Data del Documento di Offerta, in aggiunta agli impegni di adesione assunti dagli Azionisti Aderenti – già comunicati dall'Offerente al mercato alla Data del Comunicato dell'Offerente – sono stati raccolti impegni ad aderire all'Offerta da parte di ulteriori Azionisti, compresi i rimanenti Azionisti *manager* dell'Emittente, che rappresentano una percentuale pari circa al 17% del capitale sociale dell'Emittente (gli "**Ulteriori Impegni di Adesione**"). Alla Data del Documento di Offerta, dunque, l'Offerente ha ricevuto impegni di adesione all'Offerta per una porzione del capitale sociale della Società pari a circa il 69%.

L'Offerente segnala, inoltre, nel Documento di Offerta che in data 15 settembre 2024 sono stati sottoscritti alcuni accordi, condizionati al buon esito dell'Offerta, con il *Chief Executive Officer* della Società, dottor Guglielmo Manetti, e il *Chief Executive Officer Investment Banking* della Società, dottor Fabio Pigorini, nella prospettiva della continuità manageriale e per facilitare l'integrazione della Società nell'Offerente. Tali accordi prevedono, tra le altre cose, che Banca Generali, in qualità di futuro azionista di Intermonte, faccia in modo che i summenzionati soggetti mantengano – per un periodo di almeno 3 anni – il loro attuale incarico come amministratori di tale società.

L'Offerente precisa, infine, nelle Premesse del Documento di Offerta, che alla Data del Documento di Offerta, non sono stati stipulati accordi ulteriori rispetto a quelli descritti nel Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni sugli Accordi di Adesione, si rinvia alle Premesse e alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

1.4. Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo

Nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che riconoscerà a ciascun Azionista dell'Emittente che abbia aderito all'Offerta ("**Aderente**") un corrispettivo in denaro pari a Euro 3,04 (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Nel Documento di Offerta si precisa che il Corrispettivo si intende *cum dividend* ed è pertanto stato determinato dall'Offerente sull'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento ovvero alla data di pagamento ad esito della procedura di cui all'articolo 108 comma 2 del TUF ovvero ad esito della procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF (la "**Procedura Congiunta**"). Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo per ciascuna Azione sarà automaticamente ridotto di un importo pari a quello di tale dividendo.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che, nella determinazione del Corrispettivo,

l'Offerente ha adottato criteri conformi alla prassi per operazioni simili. Sempre come precisato nel Documento di Offerta, UBS Europe SE, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente, ha fornito al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente un parere in merito alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 21,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 13 settembre 2024 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione del Comunicato dell'Offerente, la "**Data di Riferimento**"), che era pari a Euro 2,49.

La seguente tabella riportata nella Sezione E, Paragrafi E.1 e E.1.2, del Documento di Offerta confronta il Corrispettivo con i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle Azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dalla Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
Data di Riferimento (13 settembre 2024, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione del Comunicato dell'Offerente)	2,495	0,545	21,9%
Media prezzi a 1 mese	2,483	0,557	22,4%
Media prezzi a 3 mesi	2,452	0,558	24,0%
Media prezzi a 6 mesi	2,592	0,448	17,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,557	0,483	18,9%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg e Borsa Italiana alla Data di Riferimento

Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo dell'Offerta, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

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, sarà pari a Euro 98.184.400,00 (l'**"Esborso Massimo"**).

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

Come indicato nell'Avvertenza A.3 e nella Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta, calcolate assumendo un'adesione totale all'Offerta da parte degli Azionisti dell'Emittente e prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, pari all'Esborso Massimo, utilizzando mezzi propri.

Come indicato nell'Avvertenza A.3 e nella Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta, a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, Intesa Sanpaolo (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**") ha rilasciato a favore dell'Offerente, in data 19 dicembre 2024, la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-bis, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**") con la quale si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a pagare, esclusivamente a prima richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e in nome e per conto dell'Offerente, l'importo dovuto da questi a titolo di Corrispettivo per le Azioni portate effettivamente in adesione all'Offerta, inclusa l'eventuale Procedura Congiunta, e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

Nel Documento di Offerta si precisa che, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, l'Offerente ha depositato la somma, corrispondente all'Esborso Massimo (la "**Somma Vincolata**"), in un conto corrente intestato all'Offerente aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento (il "**Conto Rilevante**"). La Somma Vincolata depositata sul Conto Rilevante ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata all'esatto e puntuale pagamento, alle relative date di pagamento: (i) del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti di legge e di statuto per l'adempimento da parte dell'Offerente della Procedura Congiunta e (iii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

A tale proposito, l'Offerente segnala nel Documento di Offerta che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, assumendo irrevocabilmente (anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta), l'impegno di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, alle relative date di pagamento e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo:

- al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'esito del Periodo di Adesione; nonché;
- nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto (ai sensi dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto) e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta.

A tale riguardo l'Offerente segnala nel Documento di Offerta che gli impegni assunti dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia:

- il primo giorno lavorativo successivo all'ultima, in ordine cronologico, Data di Pagamento;
- il 30 giugno 2025.

1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

La Sezione A, Avvertenza A.9 del Documento di Offerta illustra, come di seguito riportati, i possibili scenari per gli attuali Azionisti in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

A. Adesione all'Offerta

Come indicato nella Sezione A, Paragrafo A.9.1, del Documento di Offerta, in caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile), gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo in misura pari a Euro 3,04 (*cum dividend*) per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

B. Mancata adesione all'Offerta

Nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile), gli Azionisti si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari descritti nella Sezione A, Avvertenza A.9.2 del Documento di Offerta e di seguito riportati.

- (1) *Raggiungimento, sia per effetto di adesioni che per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

In caso di mancato raggiungimento della Condizione sulla Soglia, ovvero di rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente, le Azioni dell'Emittente continueranno a essere negoziate su Euronext Growth Milan salvo il caso in cui Borsa Italiana disponga la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan come conseguenza della scarsità di flottante. A tale ultimo proposito si rinvia per maggiori informazioni alla Sezione A, Avvertenza A.8 del Documento di Offerta.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, a sua esclusiva discrezione, considererà l'opportunità di: (i) effettuare ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting; (ii) di chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

A tal riguardo, l'Emittente segnala che, ai sensi dell'articolo 4.3 dello Statuto, è riconosciuto il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che

comportino, anche indirettamente, l'esclusione o la revoca delle Azioni dall'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli Azionisti si trovino a detenere, o gli siano assegnate, azioni ammesse alle negoziazioni su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione dell'Unione Europea.

(2) *Raggiungimento, sia per effetto di adesioni che per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), e/o durante la procedura di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2 del TUF di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile), dell'eventuale procedura di cui all'articolo 108 comma 2 del TUF e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in virtù del richiamo contenuto nell'art. 7 dello Statuto, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli Azionisti che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di statuto per l'esercizio del Diritto di Acquisto delle Azioni nel rispetto della normativa applicabile.

L'Offerente segnala nel Documento di Offerta che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(3) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel Documento di Offerta si precisa che, 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, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale di Intermonte, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto.

Come indicato nel Documento di Offerta, qualora all'esito degli acquisti sul mercato, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, questi dichiara sin d'ora, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale scenario il Documento di Offerta precisa che gli Azionisti che non avessero portato le loro Azioni in adesione all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ad un prezzo che, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF e dell'art. 7 dello Statuto, "sarà determinato, ove necessario, a cura del Consiglio di Amministrazione, in applicazione dei criteri previsti dalle norme applicabili, nonché, in quanto applicabili, dagli articoli 2437-ter e seguenti del Codice Civile". Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione

all'Offerta da parte di Azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF salvo quanto previsto in caso di Procedura Congiunta. In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni nel corso dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

2.1. Presupposti e finalità del Comunicato dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Intermonte 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").

A tali fini, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato, in data 23 settembre 2024, Vitale & Co. S.p.A. ("Vitale") – individuato dagli Amministratori Indipendenti a seguito di un processo di selezione e di verifica dei requisiti di indipendenza e professionalità come meglio precisato nel successivo Paragrafo 6.2 del presente Comunicato dell'Emittente – quale *advisor* finanziario indipendente incaricato del rilascio di una *fairness opinion*, a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (inclusi gli Amministratori Indipendenti), sulla congruità (*fairness*), dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo per i titolari di Azioni (il "Parere Vitale").

Ai fini dell'accettazione e svolgimento del proprio incarico, Vitale ha rilasciato apposita dichiarazione di indipendenza attestante il possesso dei requisiti di indipendenza per svolgere l'incarico, nonché l'assenza, in coerenza con quanto previsto dalle proprie politiche, di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con Intermonte, Banca Generali, Assicurazioni Generali, i soggetti che le controllano e le società da loro controllate o i loro rispettivi amministratori, che possano pregiudicare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Vitale.

Ciò premesso, Vitale è stata incaricata, in particolare, di svolgere le seguenti attività quale *advisor* finanziario indipendente:

- (i) assistenza al Consiglio di Amministrazione nella disamina del Comunicato 102 e del Documento di Offerta;
- (ii) predisposizione e rilascio di una *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità (*fairness*), dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo (*i.e.* il Parere Vitale);

- (iii) supporto al Consiglio di Amministrazione per i profili finanziari e valutativi di competenza, in coordinamento con i consulenti legali, nella redazione del Comunicato 103;
- (iv) svolgimento di ogni altra attività necessaria od opportuna, sotto il profilo finanziario e valutativo di competenza, in relazione alla predisposizione del Comunicato 103 e/o alle attività di competenza del Consiglio di Amministrazione in relazione all'Offerta, ivi inclusa l'assistenza agli Amministratori Indipendenti per le eventuali attività di specifica competenza degli stessi;
- (v) partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti della Società, anche in coordinamento con gli altri consulenti incaricati nel contesto dell'Offerta.

Vitale, nel corso dello svolgimento del proprio incarico, ha intrattenuto tempestive interlocuzioni con il Consiglio di Amministrazione (inclusi gli Amministratori Indipendenti) e il *management* della Società, per quanto di rispettiva competenza.

Vitale ha reso il Parere Vitale in data 19 dicembre 2024. Copia del Parere Vitale – a cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al presente Comunicato 103 come Allegato A.

Si precisa, inoltre, che, come indicato nel successivo Paragrafo 6.1 del presente Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente hanno ritenuto opportuno esprimere, per quanto occorrer possa, le proprie osservazioni in merito all'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo. Si segnala, a tal proposito, che il Parere Vitale è stato reso anche a beneficio degli Amministratori Indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito in data 5 dicembre 2024 e in data 19 dicembre 2024 per esaminare l'Offerta. Nel corso della riunione del 19 dicembre 2024, Vitale ha illustrato al Consiglio di Amministrazione il lavoro svolto e le conclusioni del proprio parere. Sempre nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha ricevuto il Parere Vitale e deliberato in merito all'approvazione del presente Comunicato 103, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesimo (ivi inclusi gli Amministratori Indipendenti) sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti, tra l'altro, in data 5 dicembre 2024 e in data 19 dicembre 2024 per esaminare i principali profili dell'Offerta e formulare le proprie osservazioni riportate nel successivo Paragrafo 6.4 del presente Comunicato dell'Emittente.

2.2. Limitazioni

Il presente Comunicato dell'Emittente è redatto con le finalità e i limiti di cui all'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e all'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Si segnala che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta è necessario 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 (comprehensive delle osservazioni degli Amministratori Indipendenti), 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 dal medesimo detenuta.

Si evidenzia, inoltre, che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione (comprehensive delle osservazioni degli Amministratori Indipendenti) 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 analisi svolte da Vitale. Più in generale, il presente Comunicato dell'Emittente tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua approvazione.

Si segnala, inoltre, che il presente Comunicato dell'Emittente – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana – 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 (né dagli Amministratori Indipendenti) e, pertanto, il contenuto del presente Comunicato dell'Emittente, predisposto in lingua italiana, prevale su dette eventuali traduzioni.

D'intesa con l'Offerente, il presente Comunicato dell'Emittente viene pubblicato quale allegato al Documento di Offerta.

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 presente Comunicato 103 è composto da 7 membri ed è stato nominato dall'assemblea del 24 aprile 2024.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2024, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato in video conferenza i seguenti amministratori:

Alessandro Valeri	Presidente
Guglielmo Manetti	Amministratore Delegato
Guido Pardini	Amministratore

Fabio Pigorini	Amministratore
Francesca Paramico Renzulli	Amministratore non esecutivo e indipendente
Manuela Mezzetti	Amministratore non esecutivo e indipendente
Alessia Keissidis	Amministratore non esecutivo e indipendente

Hanno partecipato alla riunione in video conferenza il Presidente del Collegio Sindacale, Barbara Premoli, e i sindaci effettivi, Marco Salvatore e Niccolò Leboffe.

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 Presidente del Consiglio di Amministrazione Alessandro Valeri detiene, indirettamente tramite la società semplice Zodiaco ("**Zodiaco**")¹, complessivamente n. 2.586.692 Azioni, pari all'8,01% del relativo capitale sociale;
- l'Amministratore Delegato Guglielmo Manetti detiene complessivamente n. 1.192.686 Azioni, pari al 3,69% del relativo capitale sociale;
- l'Amministratore Guido Pardini detiene complessivamente n. 1.727.223 Azioni, pari al 5,35% del relativo capitale sociale;
- l'Amministratore Fabio Pigorini detiene complessivamente n. 1.228.897 Azioni, pari al 3,80% del relativo capitale sociale.

Si ricorda che Zodiaco e gli Amministratori Guglielmo Manetti, Guido Pardini e Fabio Pigorini rientrano tra gli Azionisti Aderenti e, pertanto, sono parte degli Accordi di Adesione. Per maggiori informazioni sugli Accordi di Adesione si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1 del Documento di Offerta, i cui contenuti sono richiamati in sintesi nel Paragrafo 1.3 del presente Comunicato 103.

3.2. 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 (comprensivo delle osservazioni degli Amministratori Indipendenti), ha:

tenuto conto

- (i) della Relazione Finanziaria Annuale 2023;
- (ii) della Relazione Finanziaria Semestrale 2024;

¹ Il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Intermonte, Alessandro Valeri, detiene direttamente il 99% del capitale sociale di Zodiaco ed è altresì Amministratore unico della stessa.

- (iii) dei comunicati stampa diffusi dall'Emittente in data 16 settembre 2024, 23 settembre 2024, 22 ottobre 2024, 25 novembre 2024 e 5 dicembre 2024;

ed esaminato

- (iv) il Comunicato 102;
- (v) le bozze di Documento di Offerta, nelle versioni di volta in volta tramesse e, da ultimo il Documento di Offerta approvato da Consob con la Delibera Consob;
- (vi) i comunicati stampa diffusi dall'Offerente in relazione all'Offerta in data 16 settembre 2024, 24 settembre 2024, 7 ottobre 2024, 11 novembre 2024 e 25 novembre 2024;
- (vii) il Parere Vitale, rilasciato in data 19 dicembre 2024.

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

3.3. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, riunitosi in data 19 dicembre 2024, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti, attribuendo all'Amministratore Delegato Guglielmo Manetti 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.

Come detto al precedente paragrafo 3.1 del presente Comunicato dell'Emittente al quale si rinvia per maggiori informazioni, taluni componenti del Consiglio di Amministrazione (*i.e.* Alessandro Valeri, Guglielmo Manetti, Guido Pardini e Fabio Pigorini) 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.

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

Il presente Comunicato 103 è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

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, tra l'altro, sul sito *internet* di Banca Generali, all'indirizzo www.bancagenerali.com, alla sezione "Investitori" e sul sito *internet* di Intermonte all'indirizzo www.intermonte.it alla sezione "Investor Relations – Intermonte Partners – OPA 2024 - 2025". In particolare, si segnalano i seguenti Paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A ("Avvertenze");

- Sezione B, Paragrafo B.2.9 (*“Andamento recente e prospettive”*);
- Sezione C, Paragrafo C.1 (*“Titoli oggetto dell’Offerta e relative quantità”*);
- Sezione C, Paragrafo C.3 (*“Autorizzazioni”*);
- Sezione D, Paragrafo D.1 (*“Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall’Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall’Offerente con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto”*);
- Sezione E (*“Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari oggetto della procedura e sua giustificazione”*);
- Sezione F (*“Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni residue”*);
- Sezione G (*“Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell’Offerta”*);
- Sezione H, Paragrafo H.1 (*“Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’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 dall’Offerente nella Sezione A, Avvertenza A.5 e nella Sezione G del Documento di Offerta, l’obiettivo dell’Offerta è l’acquisto dell’intero capitale sociale dell’Emittente da parte dell’Offerente, con l’intenzione dell’Offerente di ottenere, conseguentemente, il Delisting.

Relativamente alle modalità di conseguimento del Delisting si rinvia alla Sezione A, Avvertenza A.9 e alla Sezione G del Documento di Offerta, i cui principali contenuti sono richiamati in sintesi nel precedente Paragrafo 1.5 del presente Comunicato 103.

Inoltre, come indicato nel Documento di Offerta e richiamato nel precedente Paragrafo 1.2 del presente Comunicato 103, l’Offerta è condizionata, fra l’altro, alla Condizione sulla Soglia, ossia al raggiungimento di una soglia di adesioni all’Offerta tale da consentire all’Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente, computando nella partecipazione le eventuali Azioni Proprie non apportate all’Offerta e le Azioni eventualmente acquistate dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili.

Nella Sezione A, Avvertenza A.2 del Documento di Offerta, l’Offerente precisa che ha individuato la soglia di adesione di cui alla Condizione sulla Soglia in base alla propria intenzione di acquisire la totalità delle Azioni e di ottenere il Delisting dell’Emittente. Nel caso in cui la Condizione sulla Soglia non si avverasse, l’Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

5.2. Programmi futuri elaborati dall'Offerente

5.2.1 Programmi relativi alla gestione delle attività

Come indicato dall'Offerente nella Sezione A, Avvertenza A.5 e nella Sezione G del Documento di Offerta, l'Offerta si inquadra nell'ambito del piano di rafforzamento della crescita di Banca Generali finalizzata alla creazione di valore per tutti gli *stakeholders* attraverso un'ulteriore differenziazione del suo posizionamento rispetto ai *peers*, grazie all'acquisizione e all'integrazione di nuove competenze professionali distintive in ambito di negoziazione e consulenza aziendale, da affiancare alle proprie soluzioni per la protezione e l'*advisory* patrimoniale. In tale contesto, l'Offerente precisa che l'operazione è volta alla valorizzazione dell'Emittente e allo sviluppo di ambiti di attività in cui l'Emittente stesso è già attivo. Come indicato nel Documento di Offerta, attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente confida infatti di poter creare valore e conseguire benefici per tutti gli *stakeholder* di Intermonte e intende perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità dell'Emittente.

In particolare, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta la complementarità del modello di *business* di Intermonte con quello di Banca Generali consentirebbe di:

- (i) dare valore e creare nuovi ambiti di utilizzo all'attività di *research* nel mercato italiano delle SME, in cui Intermonte è *leader*;
- (ii) utilizzare le competenze distintive dell'Emittente nell'ambito della sala di negoziazione con particolare riferimento alla componente *equity* ed ETF;
- (iii) utilizzare e sviluppare le competenze distintive della Società nell'ambito del *desk* derivati, anche con riferimento alla strutturazione di certificati con sottostanti titoli italiani ed europei;
- (iv) rafforzare in modo significativo l'offerta verso imprenditori e PMI, segmento fondamentale per il *private banking*, e principale motore di generazione di nuova ricchezza nel Paese, sempre più soggetto a un tema di passaggio generazionale; e
- (v) differenziare ulteriormente Banca Generali sul mercato delle reti, anche tramite l'acquisizione di un *brand* riconosciuto e ben noto nel settore con competenze e *track record* non facilmente replicabile *in house*;
- (vi) accelerare la crescita dell'Emittente, permettendole di beneficiare del potenziale rappresentato dalla forza distributiva di un operatore *leader* nel mercato italiano del *private banking* come Banca Generali, che ha saputo nel tempo accrescere la sua quota di mercato grazie alla professionalità dei suoi consulenti e alla relazione fiduciaria con i propri clienti, molti dei quali imprenditori;
- (vii) rafforzare e diversificare la componente di ricavi commissionali per Banca Generali in settori non coperti e complementari rispetto alle attuali aree di *business* di Banca Generali medesima.

L'Offerente si attende che le sopra citate iniziative consentiranno, dunque, a Banca Generali di ampliare la propria gamma di offerta, elevando il valore del servizio per i clienti e fornendo ai consulenti finanziari nuove leve commerciali. Tutto ciò, secondo l'Offerente, consoliderà la relazione fiduciaria dei clienti con i loro consulenti e aprirà ulteriori importanti opportunità di crescita nel rapporto privilegiato che Banca Generali ha saputo costruire con la sua clientela.

L'Offerente precisa, inoltre, nel Documento di Offerta che l'Emittente, seguendo le attuali direttrici, continuerebbe ad operare in maniera indipendente come controparte di mercato, dialogando e offrendo prodotti e servizi a clienti terzi (forte di competenze di mercato riconosciute e apprezzate) e generando *business* autonomamente, seguendo le attuali direttrici, ferme restando le prerogative di Banca Generali quale azionista di controllo. Nel Documento di Offerta si precisa che L'operazione si innesta, quindi, nel percorso di crescita di entrambe le realtà e punta a valorizzare le qualità delle persone, con particolare riferimento ai profili d'esperienza di Intermonte.

Sulla base di proiezioni prudenziali, inoltre, Banca Generali si attende di poter generare un volume di sinergie di ricavo e di costo tali da consentire un ritorno stimato sull'investimento (ROI) superiore al costo del capitale della banca.

Il Consiglio di Amministrazione di Intermonte, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3-bis, del TUF e dell'art. 39, comma 1, lett. g), del Regolamento Emittenti, prende atto delle informazioni rese nel Documento di Offerta all'Avvertenza A.5 e al Paragrafo G.2.2 ove, in particolare, si afferma che *"Banca Generali intende sostenere l'attuale strategia di Intermonte, volta a generare business autonomamente, a cui affiancare nuove iniziative che sfruttino la complementarità dei modelli di business delle due società. L'Operazione, dunque, si inquadra in un progetto di valorizzazione e di sviluppo delle attività di Intermonte, in cui le competenze e le professionalità dell'Emittente rappresenteranno un fattore chiave di successo."* Inoltre, al Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, ove viene precisato che *"alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede di procedere a eventuali operazioni straordinarie e/o ristrutturazioni e/o riorganizzazioni. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali in merito a tali possibilità"*. Pertanto, tenuto conto delle motivazioni e dei programmi futuri dichiarati dall'Offerente nel Documento di Offerta e dell'attività svolta dall'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ritiene ragionevolmente che, in caso di successo dell'Offerta, non vi saranno effetti significativi in tali ambiti.

Il Comunicato dell'Emittente è trasmesso ai lavoratori ai sensi dell'art. 103, comma 3-bis, del TUF.

Alla data di approvazione del presente Comunicato 103 non è pervenuto all'Emittente il parere previsto dall'art. 103, comma 3-bis, del TUF che, ove rilasciato, sarà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

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 formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare rilevanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

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 prevede di procedere a eventuali operazioni straordinarie e/o ristrutturazioni e/o riorganizzazioni. Pertanto, alla Data del Documento di

Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali in merito a tali possibilità.

5.2.4 Modifiche previste allo Statuto dell'Emittente

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2.6 del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto dell'Emittente, salvo le variazioni di adeguamento connesse all'ingresso di Intermonte nel gruppo bancario dell'Offerente. In aggiunta a quanto sopra, il Documento di Offerta precisa che, in caso di Delisting, l'Offerente valuterà di apportare allo Statuto dell'Emittente quelle modifiche che dovessero essere necessarie od opportune al fine di adeguare lo Statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione.

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

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G. 2.5 del Documento di Offerta - ad eccezione degli accordi sottoscritti in data 15 settembre 2024 con il *Chief Executive Officer* della Società, dottor Guglielmo Manetti, e il *Chief Executive Officer Investment Banking* della Società, dottor Fabio Pigorini, che, nella prospettiva della continuità manageriale, prevedono che i predetti soggetti continuino a fare parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per un periodo di almeno tre anni - l'Offerente ha dichiarato di non aver ancora assunto, alla Data del Documento di Offerta, alcuna decisione in merito alla composizione degli organi amministrativi (e di controllo) dell'Emittente e dei relativi compensi.

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 detto, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che riconoscerà a ciascun Aderente un Corrispettivo in denaro pari a Euro 3,04 (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. 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 98.184.400,00.

Il Corrispettivo è da intendersi al netto dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e di eventuali commissioni e spese, che saranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta od imposta sostitutiva, ove dovuta in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Secondo quanto precisato nel Documento di Offerta il Corrispettivo si intende *cum dividend* ed è, pertanto, stato determinato dall'Offerente sull'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento ovvero alla data di pagamento ad esito della procedura di cui all'articolo 108 comma 2 del TUF ovvero ad esito della Procedura Congiunta. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo per ciascuna Azione sarà automaticamente ridotto di un importo pari a quello di tale dividendo.

Come detto, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente ha adottato criteri conformi

alla prassi per operazioni simili. Inoltre, come precisato nel Documento di Offerta, UBS Europe SE, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente, ha fornito al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente un parere in merito alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 21,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento.

La seguente tabella riportata nella Sezione E, Paragrafi E.1 e E.1.2, del Documento di Offerta confronta il Corrispettivo con i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle Azioni per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dalla Data di Riferimento (inclusa).

Periodo di riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
Data di Riferimento (13 settembre 2024, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione del Comunicato dell'Offerente)	2,495	0,545	21,9%
Media prezzi a 1 mese	2,483	0,557	22,4%
Media prezzi a 3 mesi	2,452	0,558	24,0%
Media prezzi a 6 mesi	2,592	0,448	17,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,557	0,483	18,9%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg e Borsa Italiana alla Data di Riferimento

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta alla Data di Riferimento; e
- b) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

L'Offerente ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico, o altrimenti esaminate.

In particolare, nel Documento di Offerta si precisa che, in linea con le prassi di mercato, l'Offerente ha basato le sue valutazioni su informazioni pubbliche disponibili, stime di *consensus* degli analisti di mercato e richiesto alla Società la possibilità di effettuare una *due diligence* confermativa su un limitato *set* di informazioni. L'Offerente, dunque, segnala che è

stata svolta sull'Emittente un'attività di *due diligence* sulla base di informazioni messe a disposizione dall'Emittente stesso, con la precisazione che nessuna delle informazioni contenute nella documentazione fornita dall'Emittente nel contesto della *due diligence* è stata qualificata come privilegiata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 7 MAR e, pertanto, i termini e le condizioni dell'Offerta – incluso il Corrispettivo – non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate. L'Offerente ha altresì precisato che detta *due diligence* si è svolta nelle date 14 e 15 settembre 2024.

Con riferimento all'attività di *due diligence*, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente precisa che l'Offerente ha preventivamente sottoscritto un *non disclosure agreement* ("NDA"), conformemente alla prassi per operazioni simili.

A tale riguardo, l'Offerente precisa, altresì, nel Documento di Offerta che:

- (i) per quanto a conoscenza dell'Offerente medesimo, l'Emittente non ha autorizzato altri soggetti a svolgere un'attività di *due diligence* sul Gruppo Intermonte nel medesimo contesto sopra descritto; e
- (ii) il Corrispettivo è stato determinato prima dello svolgimento della *due diligence*. Pertanto, la suddetta *due diligence* - il cui esito è stato ritenuto dall'Offerente soddisfacente - ha avuto natura prettamente confermativa delle analisi svolte in precedenza dall'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1, il Corrispettivo incorpora un premio dell'8,6% rispetto al prezzo di collocamento delle Azioni, pari ad Euro 2,80 (inizio delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan in data 21 ottobre 2021).

Si riporta qui di seguito quanto illustrato al Paragrafo E.3 del Documento di Offerta "*Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente*", cui si rinvia per maggiori dettagli.

Nella tabella che segue inclusa nel Documento di Offerta sono riportati:

- a) le principali metriche economico finanziarie dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022;
- b) i principali indicatori per azione relativi a tali esercizi; e
- c) i principali moltiplicatori calcolati sulla base del Corrispettivo di Offerta e relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022.

In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro e il numero di azioni indicati in milioni	2023	2022
Azioni complessive a fine periodo	32,3	36,2
Azioni in circolazione a fine esercizio ²	31,8	32,0
Dividendi di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ³	8,3 0,26	8,3 0,26
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ³	2,5 0,08	6,5 0,20
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ³	46,1 1,45	51,7 1,62

² Azioni complessive al netto delle azioni proprie.

³ Calcolato sulle azioni in circolazione a fine esercizio.

Patrimonio netto tangibile di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione ³	46,0 1,45	51,6 1,62
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (<i>cash flow</i>) per azione ³	20,3 0,64	1,2 0,04

Fonte: bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 contenente anche i dati al 31 dicembre 2022 riesposti sulla base dei principi contabili omogenei.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.3 del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato, inoltre, confrontato con i multipli di mercato di una società quotata italiana avente delle caratteristiche simili all'Emittente, anche se non sempre perfettamente comparabili in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, mercato di riferimento e posizionamento competitivo; come precisato dall'Offerente, in questo contesto non sono state individuate ulteriori società, né in ambito italiano né in ambito internazionale, che consentissero la comparazione.

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

- Prezzo/Patrimonio Netto ("P/PN"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- Prezzo/Patrimonio Netto Tangibile ("P/PNT"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto tangibile (definito come patrimonio netto dedotte le attività immateriali) di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- Prezzo/Utile Netto ("P/UN"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha, inoltre, ritenuto di non considerare i multipli legati a grandezze relative ai flussi di cassa, in quanto non significativi alla luce del *business* caratteristico dell'Emittente.

L'Offerente precisa nel Documento di Offerta che la società presa in considerazione è la seguente:

- Equita: società quotata alla Borsa di Milano, operante in Italia e all'estero. Offre principalmente servizi di *advisory* in operazioni di M&A e finanza straordinaria, raccolta di capitali, *insights* sui mercati e soluzioni di investimento.

Multipli di mercato di società comparabili ⁴	Prezzo / Patrimonio Netto ⁵		Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile ⁶		Prezzo / Utile Netto ⁷	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Equita	1.8x	1.8x	2.4x	2.4x	12.3x	11.7x
Emittente al Corrispettivo dell'Offerta	1.9x	2.1x	1.9x	2.1x	15.0x	39.0x

L'Offerente segnala, inoltre, nel Documento di Offerta che i moltiplicatori dell'Emittente calcolati sulla base del Corrispettivo per Azione si collocano su valori più elevati rispetto a quelli della società di riferimento (fatta eccezione per il rapporto Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile), ancorché in un contesto di comparabilità solo parziale dell'Emittente con la società di riferimento, come precedentemente descritto.

L'Offerente precisa, altresì, nel Documento di Offerta che multipli sopra riportati sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili (e sulla base di parametri determinati secondo le metodologie comunemente applicate) e sono forniti esclusivamente come informazione aggiuntiva, a titolo esemplificativo e senza alcuna pretesa di completezza.

Tali multipli sono stati predisposti dall'Offerente esclusivamente ai fini della loro inclusione nel Documento di Offerta e in conformità alle disposizioni che regolano i contenuti del Documento di Offerta. L'Offerente segnala, infine, nel Documento di Offerta che la significatività di alcuni dei multipli indicati nella tabella sopra riportata potrebbe essere influenzata dalla presenza di elementi di natura straordinaria e/o da variazioni di perimetro nei bilanci di tali società.

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 dell'Emittente nei 12 (dodici) mesi precedenti l'inizio dell'Offerta”*, cui si rinvia per maggiori dettagli.

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la Data di Riferimento (ossa il 13 settembre 2024, inclusa) come riflessi nel Documento di Offerta.

⁴ Multipli calcolati sulla base (i) del numero delle azioni in circolazione al netto delle azioni proprie secondo gli ultimi dati disponibili prima della Data del Documento di Offerta e (ii) del prezzo di Borsa “spot” al 13 settembre 2024. Fonte: prezzi di Borsa da Bloomberg.

⁵ Il multiplo del Prezzo / Patrimonio Netto è stato calcolato per ogni società sulla base del dato di Patrimonio Netto al 2022 e 2023. Multipli calcolati considerando il dato di Patrimonio Netto di pertinenza di Gruppo.

⁶ Il multiplo del Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile è stato calcolato per ogni società sulla base del dato di Patrimonio Netto Tangibile al 2022 e 2023. Multipli calcolati considerando il dato di Patrimonio Netto Tangibile di pertinenza di Gruppo.

⁷ Il multiplo del Prezzo / Utile netto è stato calcolato sulla base degli utili netti storici 2022 e 2023 pubblicati da ogni società. Multipli calcolati considerando il dato di Utile Netto di pertinenza di Gruppo.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione (in Euro)	Volumi totali Azioni	Controvalori totali (in Euro)
1 - 13 settembre 2024	2,486	99.415	247.182
Agosto 2024	2,444	255.590	624.787
Luglio 2024	2,451	242.343	593.915
Giugno 2024	2,448	171.420	419.617
Maggio 2024	2,662	1.367.644	3.640.727
Aprile 2024	2,618	653.709	1.711.619
Marzo 2024	2,565	395.486	1.014.405
Febbraio 2024	2,515	231.993	583.420
Gennaio 2024	2,510	120.804	303.268
Dicembre 2023	2,507	219.075	549.121
Novembre 2023	2,352	182.471	429.224
Ottobre 2023	2,391	161.715	386.702
14 - 30 settembre 2023	2,412	110.486	266.445

Fonte: elaborazioni su base dati Bloomberg

Il grafico seguente incluso nel Documento di Offerta illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente nell'intervallo di tempo tra il 13 settembre 2023 e la Data del Documento di Offerta, incluso il 13 settembre 2024 (ovverosia il giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Comunicato dell'Offerente):



Fonte: elaborazioni su base dati Bloomberg

5.3.2 Metodologie e sintesi dei risultati di Vitale, advisor finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione

Come indicato al precedente Paragrafo 2 del presente Comunicato 103, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato Vitale – individuato dagli Amministratori Indipendenti a seguito di un processo di selezione e di verifica dei requisiti di indipendenza e professionalità come meglio precisato nel successivo Paragrafo 6.2 del presente Comunicato dell'Emittente – quale *advisor* finanziario indipendente incaricato del rilascio di una *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (inclusi gli Amministratori Indipendenti), sulla congruità (*fairness*), dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo per i titolari di Azioni.

Vitale ha reso la propria *fairness opinion* in data 19 dicembre 2024 (i.e. il Parere Vitale), nella quale ha ritenuto congruo il Corrispettivo da un punto di vista finanziario. Copia del Parere Vitale – a cui si rinvia per un’illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al presente Comunicato 103 come Allegato A.

Come indicato nel Parere Vitale, nell’ambito delle analisi svolte concernenti la congruità (*fairness*) del Corrispettivo, Vitale ha ritenuto di adottare ai fini dell’elaborazione del Parere Vitale (al quale si rinvia per una descrizione più approfondita delle assunzioni alla base delle analisi, delle metodologie utilizzate, delle analisi effettuate nell’ambito di applicazione di ciascuna di esse e delle relative limitazioni e qualificazioni delle analisi effettuate) le metodologie di cui sotto.

Ai fini dell’elaborazione del Parere Vitale, Vitale è ricorso ai metodi di valutazione normalmente utilizzati nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e, in particolare: (i) il *Dividend Discount Model* (“DDM”) e (ii) i Multipli di Borsa di società quotate operanti nel settore del *financial advisory* e del *sales and trading*. Sono stati inoltre analizzati: (i) i cd. *target price* desumibili dalle più recenti ricerche degli analisti finanziari che seguono il titolo dell’Emittente antecedenti la Data di Annuncio, (ii) gli andamenti dei prezzi di Borsa dell’Emittente in diversi periodi temporali, e (iii) i premi pagati nell’ambito delle offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie che hanno comportato o potrebbero comportare un cambio di controllo delle società *target* avvenute in Italia a partire dal 2023.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata e per ciascuna analisi effettuata da Vitale, gli intervalli di valore per Azione che si raffrontano con il Corrispettivo.

Valore per azione (Euro)	Min.	Max.
<u>Metodologie valutative</u>		
DDM	2,94	3,24
Multipli di mercato: P/E Adj.	2,83	3,25
Multipli di mercato: P/BV - P/TBV	2,61	3,56
<u>Analisi di mercato</u>		
<i>Target Price</i>		2,80
Prezzi di Borsa	2,45	2,59
Premi OPA	2,96	3,23

Sulla base delle considerazioni svolte nel Parere Vitale, Vitale è dell’opinione che alla data della redazione del Parere Vitale, tenuto conto delle limitazioni, delle qualificazioni e delle assunzioni delle analisi svolte evidenziate nello stesso Parere Vitale, il Corrispettivo offerto nel contesto dell’Offerta sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

6. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

6.1. Premesse

Sebbene l’Offerta non ricada in nessuna delle fattispecie di cui all’art. 39-*bis*, comma 1, del

Regolamento Emittenti, alla luce delle indicazioni in merito agli interessi propri o di terzi relativi all'Offerta di cui sono portatori taluni amministratori della Società come meglio descritto nel precedente Paragrafo 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*) del presente Comunicato 103, gli Amministratori Indipendenti della Società hanno ritenuto opportuno, per quanto occorrer possa, esprimere qui di seguito le proprie osservazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo offerto nell'ambito della stessa, ferme restando, in ogni caso, le finalità e le limitazioni di scopo del presente Comunicato dell'Emittente descritte nel precedente Paragrafo 2 (*Comunicato dell'Emittente*), nonché quanto indicato negli altri Paragrafi del presente Comunicato dell'Emittente, ivi compresi, in particolare, i precedenti Paragrafi 3.2 (*Documentazione esaminata*) e 4 (*Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta*), che trovano tutti applicazione, *mutatis mutandis*, al presente Paragrafo 6. Resta espressamente inteso che il presente Paragrafo 6 costituisce parte integrante del presente Comunicato dell'Emittente.

Ciò posto, si ricorda che gli Amministratori Indipendenti della Società, Avv. Francesca Paramico Renzulli, Dott.ssa Manuela Mezzetti e Avv. Alessia Keissidis, tutte nominate dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 24 aprile 2024, sono dotate dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, TUF.

Inoltre, per quanto occorrer possa, ciascun Amministratore Indipendente dichiara di non essere parte correlata dell'Offerente, di non essere portatore di interessi, per conto proprio o di terzi, rispetto all'Offerta oggetto di esame, e di non aver partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta.

6.2. Processo valutativo e principali attività svolte dagli Amministratori Indipendenti

Fermo restando e in aggiunta a quanto indicato al precedente Paragrafo 2.1 (*Presupposti e finalità del Comunicato dell'Emittente*) del presente Comunicato 103, gli Amministratori Indipendenti fanno altresì constatare quanto segue.

Come già rilevato nei precedenti Paragrafi 2.1 (*Presupposti e finalità del Comunicato dell'Emittente*) e 5.3.2 (*Metodologie e sintesi dei risultati di Vitale, advisor finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione*) del presente Comunicato dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 39, primo comma, lett. d), del Regolamento Emittenti, in data 18 ottobre 2024, è stato conferito a Vitale l'incarico di rilasciare, quale *advisor* finanziario indipendente, una *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione e degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, sulla congruità (*fairness*), dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo (*i.e.*, il Parere Vitale).

In particolare, gli Amministratori Indipendenti, ad esito di un processo di selezione e di verifica dei requisiti di indipendenza, professionalità, competenza ed esperienza, hanno individuato, in data 23 settembre 2024, Vitale quale *advisor* finanziario indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 39, primo comma, lett. d), del Regolamento Emittenti. A tal fine, Vitale ha rilasciato apposita dichiarazione attestante il possesso dei requisiti di indipendenza per svolgere l'incarico, nonché l'assenza, in coerenza con quanto previsto dalle proprie politiche, di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con Intermonte, Banca Generali, Assicurazioni Generali, i soggetti che le controllano e le società da loro controllate o i loro rispettivi amministratori, che possano pregiudicare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio

di Vitale.

Inoltre, in data 23 settembre 2024, gli Amministratori Indipendenti hanno designato PedersoliGattai, nominato poi dal Consiglio di Amministrazione, quale proprio consulente legale incaricato di assistere gli Amministratori Indipendenti nell'esame della documentazione rilevante, nella conduzione dell'attività istruttoria, nonché ai fini del coordinamento con Vitale e della condivisione, da parte degli Amministratori Indipendenti, del Comunicato dell'Emittente con gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione della Società. La selezione del consulente legale è anch'essa avvenuta ad esito di un processo di selezione e di verifica dei requisiti di professionalità, competenza, esperienza e indipendenza (questi ultimi attestati mediante apposita dichiarazione del consulente legale in merito alla sussistenza dei requisiti di indipendenza, da un punto di vista sia formale sia sostanziale, rispetto alle parti coinvolte nell'Offerta).

Nello svolgimento delle attività istruttorie da essi condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base del Parere Vitale e della ulteriore documentazione esaminata di cui al precedente Paragrafo 3.2 (*Documentazione esaminata*) del presente Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato gli aspetti e i profili ritenuti pertinenti e utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e la congruità del Corrispettivo.

Ad esito delle attività istruttorie svolte, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in data 19 dicembre 2024 per finalizzare le osservazioni di seguito descritte nel presente Paragrafo 6 ai fini della loro condivisione con il Consiglio di Amministrazione della Società quale parte integrante del presente Comunicato dell'Emittente.

Avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, gli Amministratori Indipendenti concorrono, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del presente Comunicato 103.

6.3. Osservazioni degli Amministratori Indipendenti in merito all'Offerta

Fermo restando e in aggiunta a quanto indicato nel precedente Paragrafo 1 (*Principali termini e condizioni dell'Offerta*), nonché nei precedenti Paragrafi 5.1 (*Motivazioni dell'Offerta*) e 5.2 (*Programmi futuri elaborati dall'Offerente*) del presente Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli Azionisti sui seguenti aspetti che emergono dal Documento di Offerta.

In particolare, come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta (in particolare, nelle Premesse e nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta), l'obiettivo dell'Offerta è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente da parte dell'Offerente con l'intenzione dell'Offerente di ottenere, conseguentemente, l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, ossia il Delisting.

Inoltre, come indicato nel precedente Paragrafo 1.6 (*Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni*) del presente Comunicato dell'Emittente, nella Sezione A, Avvertenze A.5, A.6, A.7, A.8 e A.9 e nella Sezione G del Documento di Offerta sono illustrati dall'Offerente le modalità di conseguimento del Delisting in funzione delle adesioni all'Offerta, nonché i possibili scenari per gli Azionisti dell'Emittente in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

In particolare, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, qualora a 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, nonché di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora nel Documento di Offerta la propria intenzione di non voler ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e, di conseguenza, di voler adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 7 dello Statuto. Per ulteriori dettagli in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, si rimanda al Documento di Offerta e, in particolare, alla Sezione A, Avvertenza A.6 e A.9.2, del Documento di Offerta

In tale scenario, come illustrato nella Sezione A, Avvertenza A.9.2, del Documento di Offerta, gli Azionisti che non abbiano portato le loro Azioni in adesione all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ad un prezzo per Azione che, ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF e all'art. 7 dello Statuto, sarà determinato, ove necessario a cura del Consiglio di Amministrazione, in applicazione dei criteri previsti dalle norme medesime e relative disposizioni di attuazione, nonché, in quanto applicabili, degli artt. 2437-ter e seguenti del Codice Civile. Inoltre, ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di Azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto in caso di Procedura Congiunta (come di seguito richiamato). In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni nel corso dell'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Il Documento di Offerta precisa, inoltre, che, nel caso in cui per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e/o degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima e/o a seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora nel Documento di Offerta la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto. In tale caso, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF – come richiamati dall'art. 7 dello Statuto – nei confronti degli Azionisti che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 e del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF. A tal riguardo, si ricorda che l'art. 7 dello Statuto prevede che nelle

ipotesi in cui si verificassero i presupposti di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, il prezzo per l'esercizio del Diritto di Acquisto e/o dell'Obbligo di Acquisto sarà determinato, ove necessario a cura del Consiglio di Amministrazione, in applicazione dei criteri previsti dalle norme medesime e relative disposizioni di attuazione, nonché, in quanto applicabili, degli articoli 2437-ter e seguenti del Codice Civile. Per ulteriori dettagli in merito alla Procedura Congiunta, si rimanda al Documento di Offerta e, in particolare, alla Sezione A, Avvertenza A.7, del Documento di Offerta

In tale scenario, come illustrato nella Sezione A, Avvertenza A.9.2, del Documento di Offerta, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà il Delisting tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Nel Documento di Offerta l'Offerente rappresenta, altresì, che, qualora per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e rinunciasse alla Condizione sulla Soglia, e, quindi, non si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto come richiamati dall'art. 7 dello Statuto, l'Offerente, a sua esclusiva discrezione, considererà l'opportunità di:

- (i) effettuare ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale di Intermonte e procedere con il Delisting;
- (ii) chiedere, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta al termine dell'Offerta, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che venga convocata un'assemblea dei soci di Intermonte per deliberare in merito al Delisting ai sensi dell'art. 41 delle linee guida del Regolamento Euronext Growth Milan.

In relazione a quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta e riportato al punto (ii) che precede, gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione su quanto previsto dall'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, dell'art. 41 "Parte Seconda – Linee Guida" del Regolamento Euronext Growth Milan e dall'art. 7.6 dello Statuto, ai sensi dei quali l'eventuale proposta assembleare di Delisting per poter essere approvata dovrà ottenere non meno del 90% dei voti degli Azionisti riuniti in assemblea. Gli Amministratori Indipendenti ricordano, inoltre, che, in conformità a quanto previsto dall'art. 4.3 dello Statuto, è riconosciuto il diritto di recesso agli Azionisti che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino, anche indirettamente, l'esclusione o la revoca delle Azioni dall'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli Azionisti si trovino a detenere, o gli siano assegnate, azioni ammesse alle negoziazioni su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione dell'Unione Europea). In tale circostanza, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile tenendo conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Il Documento di Offerta precisa, infine, che nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una eventuale scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare

andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla negoziazione delle Azioni ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale caso, secondo quanto precisato nella Sezione A, Avvertenza A.8, del Documento di Offerta, qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di Delisting delle Azioni, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione né diffuse fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Tutto ciò richiamato ed evidenziato, in conclusione e in sintesi, nonché in aggiunta a quanto indicato nel precedente Paragrafo 1 (*Principali termini e condizioni dell'Offerta*), nonché nei precedenti Paragrafi 5.1 (*Motivazioni dell'Offerta*) e 5.2 (*Programmi futuri elaborati dall'Offerente*) del presente Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli Azionisti sui possibili scenari delineati nel Documento di Offerta in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta, ivi inclusa, l'eventualità, nel caso di mancata adesione all'Offerta, di divenire, a seguito della stessa e/o per effetto delle successive operazioni prospettate dall'Offerente, titolari di strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione su alcun sistema multilaterale di negoziazione e/o non diffusi fra il pubblico in misura rilevante, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

6.4. Osservazioni degli Amministratori Indipendenti in merito al Corrispettivo dell'Offerta

Al fine di esprimere le proprie osservazioni in merito alla congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno, tra l'altro, analizzato le principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta come richiamate nel precedente Paragrafo 5.3.1 (*Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*), nonché i contenuti e le conclusioni del Parere Vitale come meglio descritto nel precedente Paragrafo 5.3.2 (*Metodologie e sintesi dei risultati di Vitale, advisor finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione*) del presente Comunicato dell'Emittente, cui si rinvia per ulteriori dettagli.

Ciò posto, in aggiunta a quanto indicato nel precedente Paragrafo 5.3 (*Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo*) del presente Comunicato dell'Emittente, all'esito delle valutazioni e degli approfondimenti svolti gli Amministratori Indipendenti fanno constatare di aver analizzato i contenuti del Parere Vitale, condividendo le metodologie valutative, le assunzioni e le considerazioni ivi contenuti. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono che l'impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l'attività valutativa richiesta.

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

7.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale 2024

Non ci sono aggiornamenti relativi a fatti di rilievo successivi all'approvazione della Relazione

Finanziaria Semestrale 2024 intervenuta in data 13 settembre 2024.

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

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta.

8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Il Consiglio di Amministrazione di Intermonte nel corso della riunione del 19 dicembre 2024 ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti.

Come detto al precedente Paragrafo 3.1 del presente Comunicato dell'Emittente, al quale si rinvia per maggiori informazioni, taluni componenti del Consiglio di Amministrazione (*i.e.* Alessandro Valeri, Guglielmo Manetti, Guido Pardini e Fabio Pigorini) 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.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto (i) del lavoro svolto e del Parere Vitale e (ii) di quanto indicato nel Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione si è basato sulle valutazioni espresse da Vitale, quale *advisor* finanziario indipendente del Consiglio di Amministrazione. Il lavoro svolto dall'*advisor*, quale professionista indipendente esperto del settore e di valutazioni finanziarie, ha portato il medesimo a rilasciare il Parere Vitale in cui, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, ha espresso il proprio qualificato parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Tenuto conto del contenuto del Parere Vitale, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto sopra, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, con voto unanime dei suoi componenti.

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 all'Offerta 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 Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

* * *

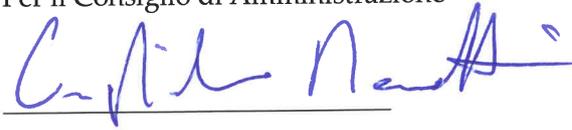
Il presente Comunicato 103, unitamente al Parere Vitale, è incluso nel Documento di Offerta che sarà pubblicato sul sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo www.bancagenerali.com, alla

sezione "Investitori" e sul sito *internet* di Intermonte all'indirizzo www.intermonte.it alla sezione "Investor Relations – Intermonte Partners – OPA 2024 - 2025".

* * *

Milano, 19 dicembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione



Guglielmo Manetti

Amministratore Delegato

* * *

AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI SIA PROIBITO DALLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del comunicato, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Intermonte Partners SIM S.p.A. in data 19 dicembre 2024 (il "Comunicato 103").

Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli "Altri Paesi"). Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Altri Paesi. Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, a soggetti residenti o fisicamente presenti negli Altri Paesi, e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di Intermonte Partners SIM S.p.A. negli Altri Paesi.

VITALE

Intermonte Partners SIM S.p.A.
Galleria De Cristoforis, 7/8
20122 Milano

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione (inclusi gli Amministratori Indipendenti)

Milano, 19 dicembre 2024

Egredi Signori,

con comunicato diffuso in data 16 settembre 2024 (rispettivamente il "**Comunicato**" e la "**Data di Annuncio**") ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), Banca Generali S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Banca Generali**") - società controllata da Assicurazioni Generali S.p.A. ("**Assicurazioni Generali**") - ha annunciato la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**" o "**OPA**") - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, così come richiamati dall'art. 7 dello statuto sociale dell'Emittente (come *infra* definito) in conformità al disposto di cui all'art. 6-bis del regolamento emittenti Euronext Growth Milan (il "**Regolamento EGM**") - sulle azioni ordinarie di Intermonte Partners SIM S.p.A. ("**Intermonte**" o l'"**Emittente**" o la "**Società**").

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 32.297.500 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti il 99,9923% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni**" o le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), incluse le n. 193.855 azioni proprie detenute dall'Emittente pari allo 0,60% del capitale sociale di Intermonte (le "**Azioni Proprie**"), e cioè pari al 100% delle azioni ordinarie emesse da Intermonte dedotte le n. 2.500 Azioni di titolarità dell'Offerente (le "**Azioni di Titolarità dell'Offerente**").

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a euro 3,04 per ciascuna Azione (*cum dividend*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi, ordinari o straordinari, distribuiti dall'Emittente) portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Qualora l'Emittente, prima della data di pagamento del Corrispettivo, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo per ciascuna Azione sarà automaticamente ridotto di un importo pari a quello di tale dividendo.

È intenzione dell'Offerente ottenere la revoca dalla negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan (il "**Delisting**" e, con l'Offerta, l'"**Operazione**").

In data 7 ottobre 2024, l'Offerente ha depositato presso CONSOB il documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**") ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa.

In data 19 dicembre 2024, CONSOB ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

Vitale & Co. S.p.A. ("Vitale") è stata nominata dal Consiglio di Amministrazione (inclusi gli Amministratori Indipendenti) di Intermonte quale *advisor* finanziario indipendente ai fini della redazione di un parere (il "Parere") in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo indicato nell'Offerta. L'incarico a Vitale (l'"Incarico") è stato formalizzato in data 18 ottobre 2024 e si intende qui espressamente ed integralmente richiamato ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è reso il presente Parere. In particolare, Vitale, in qualità di consulente finanziario del Consiglio di Amministrazione (inclusi gli Amministratori Indipendenti) della Società in relazione all'Operazione, sarà remunerata per i servizi resi, remunerazione che sarà corrisposta successivamente alla consegna del Parere. Vitale, inoltre, potrà in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società o all'Offerente per i quali potranno essere corrisposte ulteriori specifiche commissioni.

1 - Descrizione dell'Operazione

Alla data del Parere, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in n. 32.300.000 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale e l'azionariato risulta essere il seguente.

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Zodiaco società semplice	2.586.692	8,008%	8,060%
Gian Luca Bolengo*	2.573.692	7,968%	8,030%
Guido Pardini	1.727.233	5,35%	5,38%
Walter Azzurro	1.678.166	5,196%	5,236%
Fabio Pigorini	1.186.781	3,674%	3,703%
Dario Grillo	1.179.279	3,651%	3,679%
Guglielmo Manetti	1.164.244	3,604%	3,632%
Andrea Lago	1.123.084	3,477%	3,504%
Andrea Bottaro	1.001.921	3,102%	3,126%
Gianluca Parenti	976.148	3,022%	3,046%
Azioni proprie	193.855	0,60%	-
Altro	16.908.899	52,348%	52,657%
Totale	32.300.000	100%	100%

* Include la somma delle azioni possedute da Gian Luca Bolengo (1.100.000) e da PER ASPERA S.r.l. (1.473.692)

Alla data del Parere, sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, non esistono accordi di natura parasociale aventi ad oggetto il capitale dell'Emittente.

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie o straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che in futuro possano conferire a terzi il diritto di acquisire azioni dell'Emittente e/o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, salvo che per le n. 165.000 opzioni assegnate ad alcuni amministratori e dipendenti nell'ambito del "Piano di Stock Option di Intermonte Partners SIM S.p.A." (le "Stock Option").

Handwritten signature and initials, possibly indicating approval or authentication of the document.

Come sopra evidenziato, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 32.297.500 Azioni, pari al 99,9923% del capitale sociale dell'Emittente, comprensivo delle n. 193.855 Azioni Proprie, ovvero la totalità delle azioni ordinarie emesse da Intermonte dedotte le Azioni di Titolarità dell'Offerente.

In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, sarà pari a Euro 98.184.400 (l'“**Esborso Massimo**”).

Il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 21,9% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni di Intermonte alla data del 13 settembre 2024 (ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la data di diffusione del Comunicato) (la “**Data di Riferimento**”), (ii) un premio pari al 22,4%, 24,0%, 17,3% e 18,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni di Intermonte, rispettivamente in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Alla data del Parere risultano sottoscritti alcuni accordi di adesione all'Offerta (gli “**Accordi di Adesione**”) da parte di: Zodiaco società semplice (società riconducibile ad Alessandro Valeri), Guglielmo Paolo Manetti, Fabio Pigorini, Eugenio Anglani, Andrea Lago, Andrea Bottaro, Guido Pardini, Pier Andrea Randone, Dario Grillo, Alessandro Lorenzon, Walter Azzurro, Gian Luca Bolengo anche in nome e per conto di Per Aspera S.r.l., Emiliano Brioschi, Maurizio Pinelli, Luca Cerutti, Renzo Cavatorta, Paolo Pascarelli, Roberto Tortini, Alberto Villa, Gianluca Giuliano Parenti e Stefano Alberti (gli “**Azionisti Aderenti**”).

Gli Accordi di Adesione, come indicato nel Documento di Offerta, sono volti a regolare, *inter alia*:

- (i) l'impegno degli Azionisti Aderenti ad aderire all'Offerta, portando in adesione tutte le azioni dell'Emittente da essi possedute e immediatamente disponibili per il trasferimento all'Offerente;
- (ii) nel rispetto della normativa applicabile, l'impegno degli Azionisti Aderenti a non revocare la propria adesione all'Offerta nemmeno nell'ipotesi in cui, durante il periodo di adesione, sia promossa un'offerta pubblica concorrente avente ad oggetto le Azioni, anche ove qualsivoglia termine di tale offerta concorrente (ivi incluso il corrispettivo unitario per azione offerto) sia – o possa apparire – maggiormente vantaggioso rispetto ai termini dell'Offerta.

Alla data del Parere, come indicato nel Documento di Offerta, in aggiunta agli impegni di adesione ricevuti dagli Azionisti Aderenti – già comunicati al mercato in data 16 settembre 2024 – sono stati ricevuti altresì ulteriori impegni di adesione all'Offerta, che rappresentano una percentuale pari a circa il 17% del capitale sociale dell'Emittente (gli “**Ulteriori Impegni di Adesione**”), per una porzione del capitale sociale della Società in totale pari a circa il 69%.

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

- a) l'ottenimento delle autorizzazioni e/o dei nulla osta richiesti dalla normativa applicabile in relazione all'Offerta (le “**Autorizzazioni Preventive**”), senza prescrizioni, condizioni o limitazioni;
- b) il raggiungimento di una soglia di adesione all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando nella partecipazione le eventuali Azioni Proprie non apportate all'Offerta e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e da persone che agiscono di concerto con l'Offerente (Assicurazioni Generali) al di fuori dell'Offerta in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili;
- c) l'ottenimento, entro il 2° (secondo) giorno di borsa aperta precedente la data di pagamento del Corrispettivo, di qualsiasi autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi delle leggi applicabili per il completamento dell'Offerta, senza imposizione di alcuna condizione, vincolo o altre misure correttive e/o di rimedio che potrebbe essere aggiuntiva rispetto alle Autorizzazioni Preventive;
- d) il mancato verificarsi, entro il 2° (secondo) giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, di (i) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente e/o il gruppo dell'Emittente (il “**Gruppo**”)

non noti all'Offerente e/o al mercato alla data del Comunicato, che causino, o potrebbero ragionevolmente causare, effetti sostanzialmente negativi sulle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo rispetto a quelle risultanti dalla relazione finanziaria consolidata annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2023 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2024; ovvero (ii) eventi o situazioni (ive incluse, a titolo esemplificativo, guerre, catastrofi naturali e pandemie anche diverse dal COVID-19) non noti all'Offerente e/o al mercato alla data del Comunicato, che comportino, o possano ragionevolmente comportare, significativi cambiamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, e che abbiano conseguentemente effetti pregiudizievoli sostanziali sull'Offerta e/o sull'Emittente (la "Condizione MAC"). Resta inteso che la Condizione MAC comprende, specificatamente, anche tutti gli eventi o situazioni elencati nei punti (i) e (ii) *supra* che dovessero verificarsi in conseguenza da, o in connessione con, la crisi politico-militare fra Russia ed 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;

- e) la circostanza che il Gruppo sia correttamente gestito in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente gestione, senza intraprendere o dare corso a, o impegnarsi a intraprendere, alcuna azione o iniziativa che ecceda i limiti dell'attività di gestione ordinaria ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, cambiamenti sostanziali nella natura dell'attività del Gruppo, acquisizioni, partnership, *joint-venture*, cessioni o altre forme di dismissione o disposizione di *asset* del Gruppo, disinvestimenti ovvero altre operazioni che possano modificare o alterare il perimetro del Gruppo, riacquisto o rimborso di azioni o altre partecipazioni delle società del Gruppo, nonché di qualsiasi titolo convertibile in, o scambiabile con, tali azioni o partecipazioni, o che possano in qualche modo contrastare con, o influenzare significativamente e negativamente, gli obiettivi dell'Offerta (anche se approvati dall'assemblea dell'Emittente o di una sua società controllata), o ancora da cui possa derivare un deterioramento significativo, anche prospettico, del capitale, del patrimonio, e più in generale delle condizioni finanziarie e/o economiche del Gruppo rispetto a quelle riportate nel contesto dei risultati dell'Emittente al 31 dicembre 2023;
- f) la circostanza che, entro il 2° (secondo) giorno di borsa aperta precedente la data di pagamento del Corrispettivo, 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.

In questo contesto, l'Offerente ha preso atto di quanto comunicato dall'Emittente in data 23 settembre 2024 e in data 5 dicembre 2024 con riferimento alle Condizioni dell'Offerta che erano incluse nel Comunicato. Per tale ragione, sulla base di quanto reso pubblico dall'Emittente (a) l'Offerta non è più soggetta alla circostanza che venga interrotto il progetto di riassetto organizzativo della struttura del Gruppo attraverso la fusione con la società controllata Intermonte SIM S.p.A., in considerazione del fatto che in data 23 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di interrompere le attività in corso relative a tale progetto di riassetto organizzativo; e (b) l'Offerta non risulta più soggetta alla condizione relativa alle Stock Option di cui al punto 3.4(h) del Comunicato in considerazione del fatto che in data 5 dicembre 2024 l'Emittente ha reso noto la propria intenzione di esercitare, in caso di esercizio delle Stock Option, la facoltà della Società di corrispondere ai relativi beneficiari una somma sostitutiva in denaro in luogo dell'assegnazione di azioni Intermonte, fermo restando che, nel rispetto del regolamento del piano di Stock Option, qualora tale somma, considerata congiuntamente alla componente variabile della remunerazione dell'anno corrente spettante al relativo beneficiario, superi l'importo complessivo di Euro 50.000, essa sarà corrisposta, per una quota pari al 50%, in azioni dell'Emittente da determinarsi ai sensi del piano medesimo, utilizzando una parte delle Azioni Proprie.

Come precisato nel Documento di Offerta l'Offerente ha ottenuto, tutte le Autorizzazioni Preventive. In particolare:

- (i) in data 4 ottobre 2024 è stata presentata istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione (i) di una partecipazione diretta di controllo nell'Emittente, nonché all'acquisizione di una

partecipazione indiretta di controllo nella società di intermediazione mobiliare controllata dall'Emittente ai sensi dell'art. 15 del TUF; (ii) di una partecipazione che supera il 10% dei fondi propri consolidati del gruppo bancario dell'Offerente, ai sensi degli artt. 53 e 67 del D.Lgs. 385 del 1 settembre 1993 (il "TUB"), come attuati nella Parte Terza, Capitolo I, Sez. V, della Circolare della Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, recante disposizioni di vigilanza per le banche, come successivamente modificata. In data 17 dicembre 2024, Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione all'Operazione;

- (ii) in data 4 ottobre 2024 è stata presentata la comunicazione preventiva da parte di Assicurazioni Generali ad IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 79 del d.lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e degli artt. 11, comma 2, lett. a) e 16, comma 1, del Regolamento IVASS n. 10 del 22 dicembre 2015. In data 22 novembre 2024, l'IVASS ha comunicato che non si evidenziano elementi ostativi alla prospettata operazione.

Come precisato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha, altresì, ricevuto le ulteriori autorizzazioni richieste ai fini del completamento dell'Operazione. In particolare:

- (i) in data 25 settembre 2024 è stata presentata la notifica all'attenzione della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del Decreto Golden Power (c.d. notifica *golden power*). In data 8 novembre 2024, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha comunicato che l'operazione non ricade nell'ambito applicativo del Decreto Golden Power;
- (ii) in data 4 ottobre 2024, è stata presentata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") la comunicazione richiesta dalla vigente regolamentazione antitrust e, in particolare, dall'art. 16, comma 1, l. n. 287/90. In data 22 novembre 2024, l'AGCM ha rilasciato la relativa autorizzazione senza prescrizioni, limitazioni o condizioni.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta. Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi proprietari senza che a costoro sia addebitato alcun onere o spesa entro la fine del giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato che dichiara il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Come già indicato, è intenzione dell'Offerente ottenere il Delisting delle azioni dell'Emittente. Qualora, in funzione delle adesioni all'Offerta, ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà conseguito per effetto dell'adempimento degli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF, e/o mediante l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF.

2 – Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento dell'Offerente volto alla valorizzazione dell'Emittente e allo sviluppo di ambiti di attività in cui l'Emittente stesso è già attivo. Attraverso la promozione dell'Offerta e a seguito del suo perfezionamento, l'Offerente confida di poter creare valore e conseguire benefici per tutti gli *stakeholder* dell'Emittente ed intende perseguire, in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità dell'Emittente.

In particolare, la complementarietà del modello di *business* di Intermonte con quello di Banca Generali consentirebbe di (i) dare valore e creare nuovi ambiti di utilizzo all'attività di *research* nel mercato italiano delle SME, (ii) utilizzare le competenze distintive dell'Emittente nell'ambito del *sales and trading*, (iii) utilizzare e sviluppare le competenze distintive dell'Emittente nell'ambito del *desk* derivati, (iv) rafforzare in modo significativo l'offerta verso imprenditori e PMI, segmento fondamentale per il *private banking*, (v) differenziarsi ulteriormente sul mercato delle reti, anche tramite l'acquisizione di un *brand* riconosciuto e ben noto nel settore, (vi) accelerare la crescita dell'Emittente, permettendole di beneficiare del potenziale

rappresentato dalla forza distributiva di Banca Generali e (vii) rafforzare e diversificare la componente di ricavi commissionali per l'Offerente.

L'Emittente continuerebbe ad operare come controparte di mercato generando *business* autonomamente, seguendo le attuali direttrici, ferme restando le prerogative di Banca Generali quale azionista di controllo.

3 – Limitazioni e qualificazioni

Il presente Parere è espresso da Vitale esclusivamente a beneficio del Consiglio di Amministrazione (inclusi gli Amministratori Indipendenti) della Società in relazione all'Offerta, mentre non è formulato per conto - né a beneficio - degli azionisti della Società, dell'Offerente o di alcun altro soggetto.

Inoltre, il Parere ha ad oggetto soltanto la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo previsto ai sensi dell'Offerta e non valuta alcun altro aspetto od implicazione dell'Offerta, ivi compresa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi problematica di natura contabile, legale, fiscale, regolamentare ovvero la struttura dell'Offerta.

Il Parere non costituisce una raccomandazione, né tantomeno deve essere inteso come tale, ad aderire all'Offerta o in relazione alle modalità ai sensi delle quali gli azionisti della Società dovrebbero votare ovvero agire in relazione all'Offerta.

Il Parere o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e/o divulgati, in qualsiasi forma, senza il preventivo assenso scritto di Vitale salvo che per adempiere a obblighi comunicativi di natura regolamentare ed in tal caso il Parere dovrà essere considerato nella sua interezza.

I risultati delle analisi effettuate non possono in alcun modo essere considerati quali stime del valore economico e/o di mercato delle azioni della Società in contesti e per finalità differenti da quelli del presente Parere, né possono essere considerati indicativi di valori realizzabili in altre operazioni straordinarie aventi ad oggetto le azioni della Società, ovvero singoli beni o attività della stessa.

Si segnalano inoltre le ulteriori qualificazioni e limitazioni di seguito riassunte:

- (i) l'Incarico non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile, né un esame dei controlli interni, né una procedura di *impairment* o altre procedure di verifica. Vitale, inoltre, non ha effettuato alcuna verifica o indagine di natura contabile, fiscale, legale, commerciale, industriale e amministrativa. Di conseguenza, Vitale non esprime alcun parere né alcuna forma di certificazione sui bilanci (civilistici e/o consolidati) dell'Emittente e/o su qualsiasi altra informazione finanziaria (attuale e prospettica) e/o sui controlli operativi o interni e/o su dati e aspetti di natura industriale della Società;
- (ii) l'Incarico non comprende alcuna valutazione indipendente ed autonoma dei possibili valori di realizzo di attività o di sussistenza di rischi di esborso associati a passività, ancor solo potenziali, di pertinenza della Società e del Gruppo;
- (iii) ai fini della predisposizione del Parere, si è assunto che l'Offerta sarà realizzata in conformità e con i termini e le condizioni di cui al Documento di Offerta, senza modifiche di alcun termine sostanziale della stessa;
- (iv) le analisi effettuate sono state compiute in ipotesi di continuità aziendale della Società, nonché in ipotesi di condizioni "normali" di funzionamento della stessa (astraendo quindi da eventi non ricorrenti e non previsti di gestione), con riferimento alla situazione in atto alla data di redazione del Parere. Allo stesso tempo, le analisi effettuate sono state compiute, oltre che sulla base del quadro normativo vigente e sulle altre condizioni generali di contesto prevalenti alla data di redazione del Parere, assumendo condizioni "normali" di funzionamento dei mercati finanziari (e prescindendo, fra l'altro, da specifiche considerazioni in relazione a potenziali impatti legati alla crisi politico-militare fra Russia e Ucraina, al conflitto arabo-israeliano in Medio Oriente o altre tensioni internazionali, ivi incluse le tensioni politico-militari Cina-USA);



(v) per sua natura una valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stime in cui sono riflessi anche elementi di soggettività e di incertezza. Non esistendo quindi un unico valore, è prassi presentare le conclusioni delle analisi all'interno di un intervallo di valori.

Quanto segue rappresenta un riassunto delle analisi economiche e finanziarie più rilevanti condotte da Vitale in relazione all'incarico. Tale riassunto, tuttavia, non rappresenta in alcun modo una descrizione completa delle analisi condotte da Vitale. La predisposizione di una valutazione, infatti, è un processo articolato che comprende l'analisi di molteplici temi e l'utilizzo di tecniche di stima complesse.

Le conclusioni esposte nel presente Parere si fondano sul complesso delle indicazioni e valutazioni ivi in sintesi richiamate, oltre che sulle ulteriori analisi e considerazioni effettuate. In ogni caso, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre parti.

Infine, tenuto conto della natura e delle finalità del lavoro svolto e riassunto nel Parere, nulla di quanto esposto nel Parere stesso rappresenta, o può essere interpretato come, una previsione, né tanto meno una garanzia, circa l'esito dell'Offerta e/o dell'Operazione.

4 - Informazioni utilizzate

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione del presente Parere, Vitale si è basata su informazioni pubblicamente disponibili nonché su talune informazioni e dati messi a disposizione dalla Società o dal *management* dell'Emittente (il "**Management**").

In particolare, nelle sue analisi Vitale ha fatto riferimento alle proiezioni economico-finanziarie (le "**Proiezioni**") contenute nel documento denominato "Intermonte Partners, Piano Strategico 2023-2026" approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 dicembre 2023. Il Management ha confermato a Vitale che (i) le Proiezioni sono le ultime approvate e non è prevista l'approvazione di un nuovo piano entro il corrente anno, e (ii) le Proiezioni sono tuttora attuali.

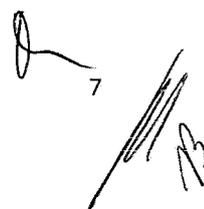
Il Management inoltre ha confermato le aspettative di *pay out* dei dividendi ragionevolmente prevedibili oltre l'orizzonte delle Proiezioni.

Vitale ha assunto che le Proiezioni, essendo state fornite dal Management, esprimano la visione più accurata e completa delle prospettive economiche-finanziarie allo stato prevedibili e inoltre che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, riferimento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni forniti.

Si segnala, in ogni caso, che i dati prospettici sono per loro natura aleatori ed incerti in quanto sensibili, tra l'altro, al mutamento di variabili macroeconomiche, a fenomeni esogeni all'azienda, nonché basati anche su un insieme di assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e ad azioni di organi amministrativi che non necessariamente si verificheranno.

In particolare, ai fini delle analisi effettuate si sono prese in considerazione, tra l'altro, le seguenti informazioni:

- *corporate presentation*, comunicati stampa, bilanci consolidati e presentazioni dei risultati di Intermonte presenti sul sito *internet* della Società nella sezione *Investor Relations*
- il comunicato stampa e la presentazione relativa ai risultati 2023 e 1H 2024 del Gruppo
- la situazione patrimoniale del Gruppo alla data del 30 settembre 2024
- il Comunicato
- lo statuto dell'Emittente
- il numero di azioni emesse ed in circolazione alla data del Documento di Offerta
- l'azionariato dell'Emittente
- la *corporate presentation* di Gruppo di settembre 2024

Handwritten signature and initials, possibly 'AB', with a small number '7' written below the signature.

- *report* del 12 aprile 2024 dell'unico analista di mercato che segue il titolo Intermonte (Intesa Sanpaolo)
- le Proiezioni
- il Documento di Offerta
- i comunicati dell'Emittente e/o dell'Offerente successivi al Comunicato
- il dettaglio sulle Stock Options
- le informazioni pubbliche relative ad un campione di società quotate operanti nel settore del *financial advisory* e del *sales and trading*, ivi incluso l'andamento dei prezzi di borsa dei titoli di tali società nonché le stime sui risultati futuri elaborate dagli analisti di mercato come riportate dalla banca dati Factset
- i documenti pubblicati sul sito CONSOB relativi a talune precedenti offerte pubbliche di acquisto avvenute in Italia
- tutte le altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini delle analisi e dell'applicazione delle metodologie di valutazione adottate.

Durante tutto lo svolgimento dell'incarico, Vitale ha confidato sulla veridicità, accuratezza e completezza delle informazioni indicate in precedenza. Inoltre, in coerenza con la prassi e con i termini dell'incarico, Vitale non ha svolto alcuna *due diligence* o altra verifica autonoma in merito all'attendibilità di tali informazioni, né ha verificato la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dalla Società ed in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e/o prospettive acquisite. Pertanto, Vitale non assume alcuna responsabilità in relazione ai dati ed alle informazioni impiegati ai fini della predisposizione delle stime effettuate, né con riferimento alla loro veridicità, accuratezza o completezza, né con riferimento alle eventuali conseguenze in capo a soggetti che abbiano fatto affidamento su qualsiasi affermazione, conclusione od opinione contenuta in questo Parere e basata su tali dati ed informazioni. Le analisi effettuate da Vitale potrebbero condurre a risultati diversi qualora le informazioni ricevute dovessero risultare incorrette od incomplete.

In relazione a quanto sopra indicato, nulla di quanto riportato nel presente Parere potrà in ogni caso essere considerato una garanzia o un'indicazione circa i risultati prospettici dell'Emittente (siano essi di natura economica, patrimoniale, finanziaria o di qualsiasi altra natura) e/o circa l'esito dell'Offerta.

5 - Metodologie valutative utilizzate ed analisi effettuate

Vitale ha effettuato la valutazione del Gruppo sulla base delle informazioni ricevute, utilizzando metodologie comunemente impiegate nella migliore prassi valutativa nazionale ed internazionale in ipotesi di continuità gestionale (cd. *going concern*) e adottando una prospettiva cd. "*stand alone*" di Intermonte.

In particolare, sono state utilizzate le seguenti metodologie valutative: (i) *Dividend Discount Model* ("*DDM*") e (ii) Multipli di Borsa di società quotate operanti nel settore del *financial advisory* e del *sales and trading*. Sono stati inoltre analizzati: (i) i cd. *target price* desumibili dalle più recenti ricerche degli analisti finanziari che seguono il titolo Intermonte antecedenti la Data di Annuncio, (ii) gli andamenti dei prezzi di Borsa dell'Emittente in diversi periodi temporali, e (iii) i premi pagati nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie che hanno comportato un cambio di controllo delle società *target* avvenute in Italia a partire dal 2023.

Non è stata utilizzata la metodologia delle transazioni precedenti in quanto il prezzo concordato in ciascuna operazione è significativamente influenzato dai termini, dalla struttura e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti coinvolte nell'operazione, nonché dalle caratteristiche dell'attività e dalle condizioni macroeconomiche e di contesto prevalenti al momento della realizzazione di ciascuna operazione.

La seguente descrizione sintetica delle metodologie utilizzate e delle analisi condotte non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutti gli approfondimenti svolti in relazione al Parere.

DDM

Con l'applicazione del DDM si determina il valore economico di una società come somma del valore attuale dei flussi di dividendi prospettici di detta società potenzialmente distribuibili agli azionisti calcolato ad un tasso di attualizzazione pari al costo del capitale proprio ("Ke").

La valutazione è stata effettuata partendo dai dividendi attesi così come desunti dalle Proiezioni.

I principali parametri valutativi utilizzati ai fini della valutazione sono:

- Ke: calcolato sulla base della metodologia del *Capital Asset Pricing Model*, compreso fra 11,1% e 11,6%;
- tasso di crescita di lungo periodo ("g") dei dividendi: compreso fra 1,75% e 2,25%.

Si segnala che l'applicazione della metodologia del DDM conduce a valori che sono in larga parte riferibili al valore attuale dei dividendi attesi oltre l'orizzonte temporale esplicito delle Proiezioni, il quale è significativamente influenzato dalle assunzioni fatte in relazione al tasso di crescita di lungo periodo g.

Multipli di Borsa

Il valore economico è stato stimato applicando i multipli *Price/Earnings Adj.*¹, *Price/Book Value* e *Price/Tangible Book Value* di società quotate operanti nel settore del *financial advisory* e del *sales and trading* a, rispettivamente, i valori degli utili netti aggiustati attesi di pertinenza del Gruppo per il 2024 ed il 2025 desunti dalle Proiezioni e il valore del patrimonio netto e del patrimonio netto tangibile al 30 settembre 2024 di pertinenza del Gruppo.

I multipli sono stati calcolati sulla base dei prezzi di mercato medi degli ultimi sei mesi a partire dalla data del 18 dicembre 2024 delle società quotate selezionate.

Si sottolinea che la metodologia dei Multipli di Borsa presenta limitazioni di carattere generale connesse alla natura sintetica ed empirica della stessa, oltre che alle differenze intrinseche delle società individuate rispetto a Intermonte in termini di dimensione, diversificazione del *business*, categorie di servizi forniti e geografie di presenza.

Target price delle ricerche degli analisti finanziari

È stato considerato il *target price* indicato nel *report* del 12 aprile 2024 (ultima ricerca pubblicata antecedentemente la Data di Annuncio) dell'unico analista di mercato che segue il titolo Intermonte (Intesa Sanpaolo).

Si segnala che, con riferimento al *target price*, non possono essere verificate tutte le ipotesi sottostanti la definizione dello stesso, in quanto sono valori elaborati dall'analista a cui Vitale non ha accesso.

Andamento dei prezzi di Borsa dell'azione Intermonte

L'analisi fa riferimento all'andamento delle medie aritmetiche ponderate per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa del titolo Intermonte a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto

Si sono analizzati i premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie e obbligatorie promosse in Italia a partire dall'anno 2023 e fino al 18 dicembre 2024. I premi delle singole offerte sono stati calcolati rispetto alle medie aritmetiche ponderate per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa

¹ Stime degli utili da *consensus* di mercato aggiustate per escludere le componenti straordinarie e di terzi.

registrati dai titoli delle società oggetto delle offerte nel mese, nei 3 mesi, nei 6 mesi e nei 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'operazione.

Si segnala che, ai fini della comparabilità con l'Offerta, le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e obbligatorie considerate sono state unicamente quelle che hanno comportato o potrebbero comportare un cambio di controllo delle società *target*.

Inoltre, i premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie e obbligatorie sono strettamente correlati alle condizioni specifiche di ciascuna offerta nonché alle condizioni macroeconomiche e di contesto esistenti al momento del lancio di ogni singola operazione.

Sintesi dei risultati ottenuti

Nella tabella seguente si riportano i valori per azione di Intermonte come risultanti dall'applicazione delle metodologie valutative utilizzate e dalle analisi effettuate.

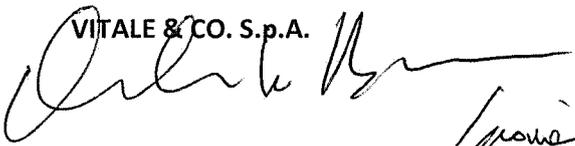
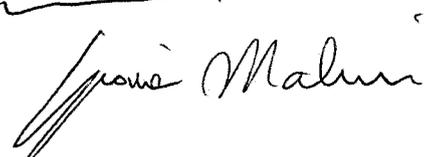
Valore per azione (Euro)	Min.	Max.
<u>Metodologie valutative</u>		
DDM	2,94	3,24
Multipli di mercato: P/E Adj.	2,83	3,25
Multipli di mercato: P/BV - P/TBV	2,61	3,56
<u>Analisi di mercato</u>		
<i>Target Price</i>	2,80	
Prezzi di Borsa	2,45	2,59
Premi OPA	2,96	3,23

Le valutazioni contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche valutabili sino alla data del 18 dicembre 2024. Vitale non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data del Parere e la data in cui l'Offerta sarà effettuata. Il Parere è riferito alle condizioni economiche e di mercato attualmente esistenti ed ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Vitale alcun obbligo di aggiornare, rivedere o rimettere il Parere.

6 - Conclusioni

Alla luce di quanto precede, sulla base dei dati e informazioni ricevuti ed impiegati ai fini delle valutazioni e delle analisi effettuate, con le limitazioni e qualificazioni in precedenza enunciate, si ritiene che alla data del presente Parere il Corrispettivo, pari ad Euro 3,04 per Azione, sia da ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

Distinti saluti.

VITALE & CO. S.p.A.




L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

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

- la sede legale dell'Offerente in Via Machiavelli n. 4, 34132 Trieste;
- la sede legale dell'Emittente in Via Galleria De Cristoforis 7/8, 20122 Milano;
- gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Largo Mattioli 3, 20121 Milano e presso gli Intermediari Incaricati;
- sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.intermonte.it;
- il sito internet del Global Information Agent, <https://transactions.sodali.com/>.

L.1 Documenti relativi all'Offerente

- - Atto costitutivo e statuto vigente dell'Offerente.

L.2 Documenti relativi all'Emittente

I seguenti documenti:

- il documento di ammissione relativo all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni dell'Emittente;
- il bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023, corredato dagli allegati previsti per legge sono a disposizione sul sito internet dell'Emittente (www.intermonte.it).

M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

Firma:



Nome: Carmelo Reale

Carica: Responsabile Area General Counsel e Group Sustainability