

OFFER DOCUMENT
TOTAL TENDER OFFER

PURSUANT TO ARTICLES 102 AND 106, PARAGRAPH 1 OF LEGISLATIVE DECREE NO. 58 OF 24 FEBRUARY 1998, AS SUBSEQUENTLY AMENDED AND SUPPLEMENTED OF THE ORDINARY SHARES OF
BE SHAPING THE FUTURE S.P.A.

OFFEROR
OVERLORD BIDCO S.P.A.

FINANCIAL INSTRUMENTS SUBJECT TO THE TENDER OFFER
maximum no. 37,912,796 ordinary shares of Be Shaping the Future S.p.A.

CONSIDERATION OFFERED PER SHARE
Euro 3.45 for each share

ACCEPTANCE PERIOD AGREED WITH BORSA ITALIANA S.P.A.
from 8.30 a.m. on 23 November 2022 to 5.30 p.m. on 16 December 2022, inclusive, unless extended

DATE OF PAYMENT
22 December 2022, unless extended

FINANCIAL ADVISOR OF THE OFFEROR AND INTERMEDIARY IN CHARGE OF COORDINATING THE COLLECTION OF ACCEPTANCES

EQUITA SIM S.P.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT



The approval of the Offer Document, occurred by resolution no. 22507 of 15 November 2022, does not imply any opinion on the part of CONSOB as regard the advisability of acceptance, or as regards the merit of the data and information contained in this document.

22 November 2022

This is an English courtesy translation of the original offer document prepared in Italian language which is the only document approved by Consob with resolution no. 22507 of 15 November 2022.

IMPORTANT NOTICE

ENGLISH COURTESY TRANSLATION FOR CONVENIENCE ONLY. PLEASE REFER TO THE ITALIAN ORIGINAL VERSION FOR THE OFFICIAL DOCUMENT.

THE ITALIAN VERSION OF THE OFFER DOCUMENT IS THE ONLY DOCUMENT APPROVED BY CONSOB WITH RESOLUTION NO. 22507 OF 15 NOVEMBER 2022.

NOT FOR DISTRIBUTION TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT

This document is a non-binding English courtesy translation of the original documentation prepared in Italian language. Please consider that the Italian version of the Offer Document is the only document approved by Consob with resolution no. 22507 of 15 November 2022, regarding the mandatory total tender offer, launched by Overlord Bidco S.p.A., pursuant to article 102 and 106, paragraph 1, of the Italian Legislative Decree 24 February 1998, no. 58, as subsequently amended and supplemented, on maximum no. 37,912,796 ordinary shares of Be Shaping the Future S.p.A.

The original Italian version of the Offer Document, available on Consob, Be Shaping the Future S.p.A., Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. and Morrow Sodali S.p.A. websites, is the only official and binding document related to the Offer.

In case of any inconsistency, the original Italian version of the Offer Document shall prevail in any event over this non-binding English courtesy translation. Please refer to the original Italian version for the official document.

This document and the information contained herein are accessible only to persons who are not currently domiciled or located in the United States of America, Canada, Japan, Australia, or in any other jurisdiction in which accessing these document and information would require the authorization of the relevant regulatory authorities (the “**Other Countries**”).

This document and the information contained herein may not be sent or in any other way transmitted, made available or distributed in the United States of America, Canada, Australia or Japan or any Other Countries. This document and the information contained herein are not intended for, and must not be accessed by, or distributed or disseminated to, persons resident or physically present in the United States of America, Canada, Australia or Japan, and do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy or acquire, any shares, rights or other securities of Be Shaping the Future S.p.A. in the United States of America, Canada, Australia or Japan. The shares of Be Shaping the Future S.p.A. have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and may not be offered or sold in the United States of America absent registration or an applicable exemption from registration thereunder.

Neither the Offeror nor Be Shaping the Future S.p.A. accept any liability for the accuracy of the translation.

GLOSSARY AND DEFINITIONS	6
INTRODUCTION	19
A. WARNINGS	31
A.1. CONDITIONS OF THE OFFER	31
A.2. APPROVAL OF THE ISSUER'S FINANCIAL REPORTS AND INTERIM MANAGEMENT REPORTS	31
A.3. FINANCING OF THE OVERALL SHAREHOLDING AND THE OFFER AND CASH CONFIRMATION LETTER	31
A.3.1. METHODS OF FINANCING THE OVERALL SHAREHOLDING AND THE OFFER	31
A.3.2. CASH CONFIRMATION LETTER	
A.4. RELATED PARTIES OF THE ISSUER	33
A.5. REASONS FOR THE OFFER AND THE OFFEROR'S FUTURE PLANS	34
A.6. MERGER	35
A.6.1. MERGER IN THE ABSENCE OF DELISTING	35
A.6.2. POST-DELISTING MERGER	36
A.7. POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST	36
A.8. REOPENING OF THE TERMS, IF ANY	38
A.9. DECLARATION BY THE OFFEROR IN RELATION TO THE PURCHASE OBLIGATION UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 2, OF THE TUF AND THE RIGHT TO RESTORE THE FREE FLOAT UNDER ARTICLE 108 OF THE TUF	38
A.10. DECLARATION BY THE OFFEROR TO EXERCISE THE RIGHT SET OUT IN ARTICLE 111 OF THE TUF AND DECLARATION CONCERNING THE PURCHASE OBLIGATION UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 1 OF THE TUF ..	39
A.11. POSSIBLE LACK OF FREE FLOAT	40
A.12. POSSIBLE ALTERNATIVE SCENARIOS FOR HOLDERS OF BE SHARES	41
A.13. INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION	46
A.14. ISSUER'S NOTICE	47
A.15. STATEMENTS AND AUTHORISATIONS FOR CONDUCTING THE OFFER	47
A.16. KNOWN IMPACT OF THE PANDEMIC FROM COVID-19	47
A.17. CONTEXT RESULTING FROM INTERNATIONAL GEOPOLITICAL TENSIONS ARISING FROM THE CONFLICT BETWEEN RUSSIA AND UKRAINE	48
A.18. REINVESTMENT	48
B. PARTIES PARTICIPATING IN THE TRANSACTION	51
B.1. INFORMATION ON THE OFFEROR	51
B.1.1. COMPANY NAME, LEGAL FORM AND REGISTERED OFFICE	51
B.1.2. INCORPORATION, TERM AND CORPORATE PURPOSE	51
B.1.3. RELEVANT LEGISLATION AND JURISDICTION	52
B.1.4. SHARE CAPITAL	52
B.1.5. SHAREHOLDERS OF THE OFFEROR	52
B.1.6. BOARD OF DIRECTORS - BOARD OF STATUTORY AUDITORS – EXTERNAL AUDITORS	56
B.1.6.1. MANAGEMENT BODY OF THE OFFEROR AND ENG	56
B.1.6.2. BOARD OF STATUTORY AUDITORS OF THE OFFEROR AND ENG	57
B.1.6.3. EXTERNAL AUDITORS OF THE OFFEROR AND ENG	58
B.1.7. DESCRIPTION OF THE GROUP TO WHICH THE OFFEROR BELONGS	58
B.1.8. ACCOUNTING STANDARDS	59
B.1.9. BALANCE SHEET OF THE OFFEROR AND OF THE ENTITY TO WHICH THE OFFEROR BELONGS	60
B.1.10. RECENT TRENDS OF THE OFFEROR	81
B.1.11. PERSONS ACTING IN CONCERT	81
B.2. ISSUER OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS SUBJECT TO THE OFFER	83
B.2.1. COMPANY NAME, LEGAL FORM AND REGISTERED OFFICE	83

B.2.2.	SHARE CAPITAL AND RELEVANT SHAREHOLDERS	83
B.2.3.	MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES	84
B.2.3.1.	BOARD OF DIRECTORS	84
B.2.3.2.	COMMITTEES WITHIN THE BOARD OF DIRECTORS	86
B.2.3.3.	BOARD OF STATUTORY AUDITORS	87
B.2.3.4.	EXTERNAL AUDITORS	88
B.2.4.	BRIEF DESCRIPTION OF THE ISSUER.....	88
B.2.5.	RECENT DEVELOPMENT AND PROSPECTS	89
B.2.5.1	SUMMARY OF THE BE GROUP'S FINANCIAL POSITION	89
B.2.5.2	RECENT TRENDS	105
B.3.	INTERMEDIARIES.....	110
B.4.	GLOBAL INFORMATION AGENT.....	111
C.	CATEGORIES AND QUANTITIES OF FINANCIAL INSTRUMENTS COVERED BY THE OFFER	112
C.1.	SECURITIES COVERED BY THE OFFER AND QUANTITIES THEREOF	112
C.2.	CONVERTIBLE FINANCIAL INSTRUMENTS.....	112
C.3.	AUTHORISATIONS.....	112
D.	FINANCIAL INSTRUMENTS OF THE ISSUER OR HAVING AS UNDERLYING SUCH INSTRUMENTS HELD BY THE OFFEROR, INCLUDING THROUGH TRUST COMPANIES OR INTERMEDIARIES.	114
D.1.	NUMBER OF BE SHARES HELD BY THE OFFEROR.....	114
D.2.	REPURCHASE AGREEMENTS, SECURITIES LENDING, USUFRUCT OR PLEDGE AGREEMENTS OR OTHER COMMITMENTS INVOLVING BE SHARES	114
D.3.	ISSUER'S FINANCIAL INSTRUMENTS OWNED BY THE PERSONS ACTING IN CONCERT	114
E.	UNIT CONSIDERATION FOR THE FINANCIAL INSTRUMENTS AND ITS JUSTIFICATION.....	115
E.1.	THE CONSIDERATION AND ITS DETERMINATION	115
E.1.1.	QUOTATION PRICE ON THE REFERENCE DATE	115
E.1.2.	WEIGHTED AVERAGES OVER DIFFERENT TIME FRAMES PRIOR TO THE REFERENCE DATE	116
E.2.	TOTAL VALUE OF THE OFFER.....	117
E.3.	COMPARISON OF THE CONSIDERATION WITH CERTAIN INDICATORS RELATING TO THE ISSUER	117
E.4.	MONTHLY WEIGHTED ARITHMETIC AVERAGE OF OFFICIAL PRICES RECORDED BY BE SHARES FOR EACH OF THE 12 MONTHS PRECEDING THE REFERENCE DATE	119
E.5.	INDICATION OF THE VALUES ATTRIBUTED TO BE SHARES ON THE OCCASION OF FINANCIAL TRANSACTIONS WERE CARRIED OUT IN THE LAST FINANCIAL YEAR AND IN THE CURRENT FINANCIAL YEAR	120
E.6.	INDICATION OF THE VALUES AT WHICH THE OFFEROR AND THE PERSONS ACTING IN CONCERT HAVE MADE SALES AND PURCHASE TRANSACTIONS INVOLVING THE BE SHARES IN THE LAST 12 MONTHS.....	121
F.	TERMS AND CONDITIONS OF SUBSCRIPTION TO THE OFFER, DATES AND PROCEDURES FOR THE PAYMENT OF THE CONSIDERATION AND THE RETURN OF THE SECURITIES SUBJECT TO THE OFFER.....	122
F.1.	PROCEDURES AND DEADLINES ESTABLISHED FOR SUBSCRIPTION TO THE OFFER	122
F.1.1.	ACCEPTANCE PERIOD AND REOPENING OF THE TERMS, IF ANY	122
F.1.2.	PROCEDURES AND TERMS FOR ACCEPTING THE OFFER AND FOR DEPOSITING THE FINANCIAL INSTRUMENTS	122
F.2.	OWNERSHIP AND EXERCISE OF ADMINISTRATIVE AND PROPERTY RIGHTS RELATING TO TENDERED BE SHARES WHILE THE OFFER IS PENDING	124
F.3.	NOTICES RELATING TO THE TREND AND OUTCOME OF THE OFFER.....	124
F.4.	MARKETS ON WHICH THE OFFER IS LAUNCHED	125
F.5.	DATE OF PAYMENT OF THE CONSIDERATION	126
F.6.	PAYMENT.....	126
F.7.	INDICATION OF THE LAW GOVERNING THE AGREEMENTS SIGNED BETWEEN THE OFFEROR AND THE HOLDERS OF	

BE SHARES, AS WELL AS THE RELEVANT JURISDICTION.....	127
F.8. PROCEDURES AND TERMS FOR RETURNING THE SECURITIES SUBJECT TO ACCEPTANCE IN THE EVENT OF INEFFECTIVENESS OF THE OFFER.....	127
G. METHODS OF FINANCING, CASH CONFIRMATION LETTER AND THE FUTURE PLANS OF THE OFFEROR.....	128
G.1. METHODS OF FINANCING AND CASH CONFIRMATION LETTER.....	128
G.1.1. METHODS OF FINANCING THE OVERALL SHAREHOLDING AND THE OFFER ACQUISITION.....	128
G.1.2. FINANCING ARRANGEMENTS FOR THE ACQUISITION OF THE OVERALL SHAREHOLDING.....	129
G.1.2.1. THE SENIOR SECURED BRIDGE FACILITIES AGREEMENT.....	129
G.1.2.2. FACILITIES FUNCTIONAL TO THE PAYMENT OF THE CONSIDERATION (OVERLORD INTERCOMPANY FACILITIES).....	133
G.1.3. METHOD OF FINANCING THE OFFER.....	134
G.1.4. CASH CONFIRMATION LETTER.....	
G.2. REASONS OF THE OFFER AND THE FUTURE PLANS OF THE OFFEROR.....	135
G.2.1. REASONS OF THE OFFER.....	135
G.2.2. THE OFFEROR'S FUTURE PLANS IN RELATION TO THE ISSUER.....	136
G.2.3. INVESTMENTS AND THEIR FINANCING.....	137
G.2.4. MERGER.....	137
G.2.4.1 MERGER IN THE ABSENCE OF DELISTING.....	137
G.2.4.2 POST-DELISTING MERGER.....	138
G.2.5. PLANNED CHANGES TO THE COMPOSITION OF THE CORPORATE BODIES AND THEIR REMUNERATION.....	138
G.2.6. PLANNED AMENDMENTS TO THE BYLAWS.....	138
G.3. WILLINGNESS TO RESTORE THE FREE FLOAT OF THE OFFEROR.....	139
H. AGREEMENTS AND TRANSACTIONS BETWEEN THE OFFEROR, PERSONS ACTING IN CONCERT WITH IT AND THE ISSUER OR THE MAJOR SHAREHOLDERS OR MEMBERS OF THE ISSUER'S MANAGEMENT AND CONTROL BODIES.....	142
H.1. DESCRIPTION OF THE FINANCIAL AND/OR COMMERCIAL AGREEMENTS AND TRANSACTIONS THAT HAVE BEEN RESOLVED ON AND/OR CARRIED OUT, IN THE TWELVE MONTHS PRECEDING THE PUBLICATION OF THE OFFER AMONG THE PARTIES REFERRED TO ABOVE, WHICH MAY HAVE OR HAVE HAD SIGNIFICANT EFFECTS ON THE BUSINESS OF THE OFFEROR AND/OR THE ISSUER.....	142
H.2. AGREEMENTS CONCERNING THE EXERCISE OF VOTING RIGHTS OR THE TRANSFER OF THE SHARES AND/OR OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS.....	142
I. FEES OF INTERMEDIARIES.....	143
J. HYPOTHESIS OF ALLOTMENT.....	144
K. APPENDICES.....	145
K.1. KEY INFORMATION ABOUT THE AGREEMENT, PUBLISHED UNDER ARTICLE 130 OF THE ISSUERS' REGULATION.....	145
K.2. ISSUER'S NOTICE UNDER ARTICLE 103, PARAGRAPH 3 OF THE TUF, COMPLETED WITH THE INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION.....	166
K.3. BYLAWS OF NEWCo.....	167
L. DOCUMENTS THAT THE OFFEROR MUST MAKE AVAILABLE TO THE PUBLIC, INCLUDING REFERENCES AND PLACES OR SITES WHERE SUCH DOCUMENTS MAY BE AVAILABLE FOR CONSULTATION.....	220
L.1. DOCUMENTS RELATING TO THE OFFEROR AND TO ENG.....	220
L.2. DOCUMENTS RELATING TO THE ISSUER.....	220
L.3. PLACES AND SITES WHERE THESE DOCUMENTS MAY BE AVAILABLE FOR CONSULTATION.....	220
M. DECLARATION OF LIABILITY.....	221

GLOSSARY AND DEFINITIONS

The following is a list of the main terms used in the Offer Document and their definitions. Such terms and definitions have the meaning given below, unless otherwise specified. The terms defined in the singular form also include the plural form, and vice versa, where the context so requires. Additional terms used in the Offer Document have the meanings ascribed to them and indicated in the text.

102 Notice	The notice made by the Offeror in accordance with Articles 102 of the TUF and 37 of the Issuers' Regulation, and issued on the Execution Date.
Acceptance Form	The template subscription form that may be used by the holders of the BE Shares to subscribe to the Offer.
Acceptance Period	The acceptance period for the Offer, agreed with Borsa Italiana, runs from 8.30 a.m. (Italian time) on 23 November 2022 to 5.30 p.m. (Italian time) on 16 December 2022, inclusive, unless extended in accordance with applicable law.
Additional Shares	The total of 10,789,394 BE Shares, equal to 7,998% of the relevant share capital purchased on the Closing Date by the Offeror from the Additional Sellers under the Irrevocable Undertakings for a total consideration of Euro 37,223,409.300, equal to Euro 3.45 per BE Share.
Additional Sellers	Jointly, shareholders of BE, Andrea Angrisani, Giancarlo Angrisani, Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l., Gabriella Benetti, Blue Lake Sicav - SIF, Rüdiger Borsutzki, Marco Bosco, Francesco Scarnera and Patrizio Sforza, who, on the Closing Date, sold to the Offeror the Additional Shares in compliance with the Irrevocable Undertakings.
Appointed Intermediaries	The appointed intermediaries to collect the acceptances of the Offer, to deposit the BE Shares tendered to the Offer, to verify compliance and conformity of the Acceptance Forms with respect to the provisions of this Offer Document, and to arrange payment of the Consideration.
Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF	A limited liability company (<i>société à responsabilité limitée</i>) taking the form of an investment company with variable capital (<i>société d'investissement à capital variable</i>), incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) under number B224956.

Bain Capital Europe V S.à r.l.	Investors A limited liability company (<i>société à responsabilité limitée</i>) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) under number B220123.
Bain Fund	Bain Capital Europe Fund V SCSp, a special limited partnership (<i>société en commandite special</i>), incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) under number B220252. Bain Fund has Bain Capital Investors Europe V S.à r.l. as its general partner.
BE Consulting	BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A., a joint-stock company under Italian law, with registered office in Rome at Viale dell'Esperanto no. 71, registered in the Register of Companies of Rome under no. 09735311004.
BE Group	The group of BE's subsidiaries and investee companies.
BE Shares	No. 134,897,272 ordinary shares of the Issuer, listed on Euronext STAR Milan (ISIN code IT0001479523).
BidCo	Centurion BidCo S.p.A., a joint-stock company under Italian law, with registered office in Milan at Viale Bianca Maria no. 25, registered in the Register of Companies of Milano-Monza-Brianza-Lodi under no. 11230560960.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., with its registered office in Milan at Piazza Affari no. 6.
Bridge Loans	The Term Facility and Guarantee Facility, made available pursuant to the Senior Secured Bridge Facilities Agreement.
BU Finance	The business unit finance of the ENG Group, i.e., the division that provides services to major systemically important financial institutions (SIFIs), Tier 1 banks and major international payment circuits.
CA	Carlo Achermann, born in Rome, on 1 February 1944, Italian tax code CHRCRL44B01H501W.
Cash Confirmation Letter or Performance Guarantee	The cash confirmation letter issued on 21 November 2022 by the Issuing Bank in favour of the Offeror under Article 37-bis of the Issuers' Regulation, as indicated in Section A, Paragraph A.3 and

Section G, Paragraph G.1, of the Offer Document.

CC or Carma Consulting	Carma Consulting S.r.l., a limited liability company under Italian law, with registered office in Rome at Viale Castro Pretorio no. 122 registered in the Register of Companies of Rome under no. 12969551006.
Centurion Companies	Chain Together the companies Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo, NewCo and BidCo.
Consideration	The consideration offered by the Offeror in the context of the Offer is equal to Euro 3.45 for each BE Share that will be tendered to the Offer.
CONSOB	The Italian National Commission for Securities and Stock Exchange, with registered office in Rome at Via G.B. Martini no. 3.
Date of the Offer Document	The date on which the Offer Document was published in accordance with Article 38 of the Issuers' Regulation.
Date of Payment	The date on which the payment of the Consideration, together with the transfer to the Offeror of the right of ownership of the BE Shares tendered to the Offer, corresponding to the fourth Trading Day following the closing of the Acceptance Period and, therefore (unless the Acceptance Period is extended in accordance with the applicable law), 22 December 2022, as indicated in Section F, Paragraph F.5 of the Offer Document.
Date of Payment after the Reopening of the Terms	The date on which the Consideration is paid for the BE Shares tendered to the Offer during the Reopening of Terms, if any, together with the transfer to the Offeror of the right of ownership of those BE Shares, corresponding to the fourth Trading Day following the closing of the period of Reopening of Terms namely on 5 January 2023 (unless the Acceptance Period is extended in accordance with applicable law), as indicated in Section F, Paragraph F.5, of the Offer Document.
Delisting	The withdrawal of BE Shares from trading on Euronext STAR Milan.
Depository Intermediaries	Authorised intermediaries such as banks, securities intermediary firms, investment companies or stockbrokers which participate to the centralised management system of Monte Titoli and who may collect and submit Acceptance Forms to the Appointed Intermediaries, as indicated in Section B, Paragraph B.3 of the Offer Document.

Engineering or ENG	Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., a joint-stock company under Italian law, with registered office in Rome at Piazzale dell'Agricoltura No. 24, registered in the Register of Companies of Rome under no. 00967720285.
ENG Group	The group of ENG's subsidiaries and investee companies.
ENG Parties	Together, Engineering and the Centurion Chain Companies, and, if specified, also including the Offeror.
Euronext STAR Milan	Segment of Euronext Milan, a regulated market organised and managed by Borsa Italiana.
Execution Date or Closing Date	The date on which the Sale and Purchase was completed under the SPA, corresponding to the date on which the obligation to launch the Offer was communicated to the public and to Consob through the 102 Notice, i.e., on 26 September 2022. On the Closing Date, the sale and purchase of the Additional Shares in accordance with the Irrevocable Undertakings was also completed.
Financial Advisor of the Offeror	Equita.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., with registered office in Rome, via XXIV Maggio 43 as the entity in charge of providing information relating to the Offer to all shareholders of the Issuer.
Guarantee Facility	The revolving senior secured guarantee facility up to a maximum amount of Euro 385,000,000.00 million, made available by the Lending Banks under the Bridge Senior Secured Loan Agreement.
HoldCo	Centurion Holdco S.à r.l., a limited liability company (<i>société à responsabilité limitée</i>) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) under number B241329.
Independent Opinion	Directors' The reasoned opinion containing assessments on the Offer and the fairness of the Consideration drafted by the Issuer's independent directors, who are not related parties of the Offeror, in accordance with Article 39-bis of the Issuers' Regulation, annexed to the 103 Notice.
Initial Shareholding	The total of 69,077,016 BE Shares, equal to 51.207% of the Issuer's

share capital purchased by the Offeror as at the Closing Date from the Selling Shareholders and the Additional Sellers at a consideration per BE Share of Euro 3.45 (and thus a total of Euro 238,315,705.200).

Innishboffin Innishboffin S.r.l., a limited liability company incorporated under Italian law, with registered office in Milan at Via Vittor Pisani No. 16, registered with the Register of Companies of Milano-Monza-Brianza-Lodi under no. 13148571006.

Instructions to the Stock Exchange Regulations The Instructions to the Stock Exchange Regulations.

Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances or Equita Equita SIM S.p.A., with registered office in Milan at Via Turati No. 9, with registered no. in the Register of Companies, Tax Code and VAT 10435940159.

Irrevocable Undertakings Jointly, the unilateral undertakings given on 3 May 2022 by each of the Additional Sellers to ENG, and accepted by ENG on 29 June 2022, concerning the transfer to the Offeror of the Additional Shares, at a unit price of Euro 3.45 per BE Share.

Issuer or BE Be Shaping the Future S.p.A., with registered office in Rome at Viale dell'Esperanto No. 71, registered in the Register of Companies of Rome under no., tax code and VAT no. 01483450209, share capital of Euro 27,109,164.85, divided into 134,897,272 ordinary shares with no par value, listed on Euronext STAR Milan.

Issuer's Notice or the 103 Notice The Issuer's notice, drafted under and in accordance with Article 103, paragraph 3 of the TUF and Article 39 of the Issuers' Regulation, containing all information necessary for the assessment of the Offer, approved by the Board of Directors of BE and attached to the Offer Document as Appendix K.2, and which includes the Independent Directors' Opinion.

Issuers' Regulation The regulations approved by CONSOB resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented and in force on the Date of the Offer Document.

Issuing Bank Unicredit S.p.A., with registered office in Milan, Piazza Gae Aulenti, 3 - Tower A, Milan-Monza-Brianza-Lodi Business Registry number, tax code and VAT no. 00348170101, registered in the Register of Banks and Parent Company of the UniCredit Banking Group: code 2008.1 Cod. ABI 02008.1.

Italian Civil Code or Civil Code Royal Decree no. 262 of 16 March 1942, as subsequently amended and supplemented.

Italian Consolidated Law on Finance or TUF	Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended and supplemented and in force on the Date of the Offer Document.
Joint Procedure	The joint procedure for (i) compliance with the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and (ii) the exercise of the Squeeze-Out Right, agreed with CONSOB and Borsa Italiana under Article 50-quinquies, paragraph 1, of the Issuers' Regulation.
Key Manager	Together Andrea Angrisani, Stefano Brega, Anna Kunkl, Giulia Palucci, Francesco Scarnera, Pierangelo Mortara and Marco Bosco, i.e., the BE Group's key managers who (re)invested (directly or indirectly) in NewCo through the Roll-Over Holding by subscribing to the Roll-Over Capital Increase.
Lending Banks	BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch, parties to the Senior Secured Bridge Facilities Agreement.
MAR	Regulation (EU) No. 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse, as subsequently amended and supplemented.
Maximum Disbursement	The maximum total counter-value of the Offer, equal to Euro 130,799,146.200 calculated on the basis of the Consideration, of Euro 3.45 per BE Share, and the maximum number of BE Shares subject to the Offer.
Merger for the Delisting	The merger by incorporation of the Issuer into a special purpose vehicle wholly owned by the Offeror and to be established by the Offeror under Italian law after the contribution in kind of all the BE Shares held by it for the purpose of the Delisting, if the Delisting is not achieved as a result of the Offer, including the Reopening of Terms, if any, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not apply.
MidCo	Centurion Midco S.à r.l., a limited liability company (<i>société à responsabilité limitée</i>), incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered in the Trade and Companies Register of Luxembourg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) under number B-241139.

- Monte Titoli** Monte Titoli S.p.A., with its registered office in Milan at Piazza degli Affari, no. 6.
- NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l.** A limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 9, Rue du Laboratoire, 1911 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered in the Trade and Companies Register of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B193692.
- NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF** A limited liability company (*société à responsabilité limitée*), which acts as a multi-compartment reserved alternative investment fund, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 80, Route d'Esch, L-1470 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B 222585. NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, jointly with other vehicles and funds Neuberger Berman, is managed by Neuberger Berman AIFM S.à r.l.
- Neuberger Berman S.à r.l. AIFM** A limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 9, Rue du Laboratoire, 1911 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B222747, appointed as manager for the purposes of Directive 2011/61/EU of 8 June 2011 on alternative investment fund managers
- NewCo** Centurion Newco S.p.A., a joint-stock company under Italian law, with registered office in Milan at Viale Bianca Maria no. 25, enrolled in the Register of Companies of Milano-Monza-Brianza-Lodi under no. 11220360967.
- Newco Bain** Centurion (BC) Luxco S.à r.l., a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B240697.
- Newco NB** Mic 2 Luxco S.à r.l., a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 80, Route d'Esch, 1470 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg,

registered in the Trade and Companies Register of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B238193.

Notice on the Final Results of the Offer The notice relating to the final results of the Offer, which shall be published by the Offeror in accordance with Article 41, paragraph 6, of the Issuers' Regulation.

Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms The notice relating to the final results of the Offer following the Reopening of the Terms, which shall be published by the Offeror in accordance with Article 41, paragraph 6, of the Issuers' Regulation.

Notice on the Provisional Results of the Offer The notice relating to the provisional results of the Offer, which shall be published by the Offeror in accordance with Article 36, of the Issuers' Regulation.

Notice on the Provisional Results of the Offer after the Reopening of the Terms The notice relating to the provisional results of the Offer following the Reopening of the Terms, which shall be published by the Offeror in accordance with Article 36, of the Issuers' Regulation.

Offer or MTO The mandatory total tender offer for the maximum of 37,912,796 BE Shares (equal to 28.105% of the share capital), launched by the Offeror in accordance with Articles 102 and 106 paragraph 1 of the TUF, as well as the applicable implementing provisions contained in the Issuers' Regulation, as described in the Offer Document.

Offer Document This offer document (including its appendices).

Offeror Overlord BidCo S.p.A. with registered office in Milan at Viale Bianca Maria no. 25, registered in the Register of Companies of Milano-Monza-Brianza-Lodi under no. and with Italian tax code 12511590965.

Other Countries United States of America, Australia, Canada, Japan or any other country, other than Italy, in which the Offer is not permitted in the absence of authorisation by the competent authorities or the fulfilment by the Offeror of other requirements or is in breach of rules or regulations.

Overlord Intercompany Facilities Agreements The Overlord I Intercompany Facilities Agreement and the Overlord II Intercompany Facilities Agreement.

Overlord I Intercompany Facilities Agreement The Overlord I Intercompany Facilities Agreement entered into on 19 September 2022 between Bidco, as lender, and ENG, as borrower, for a total maximum amount of up to Euro 385,000,000.00, as further described in Section G, Paragraph G.1,

of the Offer Document.

- Overlord II Intercompany Facilities Agreement** The Overlord II Intercompany Facilities Agreement entered into on 19 September 2022 between ENG, as lender, and the Offeror, as borrower, for an aggregate maximum amount of up to Euro 385,000,000.00, as further described in Section G, Paragraph G.1, of the Offer Document.
- Overall Shareholding** The total no. 89,827,016 BE Shares held by the Offeror as at the Date of the Offer Document equal to 66.589% of the Issuer's share capital, represented (i) by the Initial Shareholding and (ii) by the additional 20,750,000 BE Shares (equal to 15.382% of the share capital), purchased by the Offeror after the Closing Date.
- Performance Guarantee** The performance guarantee of the Offeror's payment obligations under the Offer, pursuant to Article 37-bis of the Issuers' Regulation, described in Paragraph A.3, Warning Section, of the Offer Document.
- Persons Acting in Concert** Together, the persons acting in concert with the Offeror under Article 101-bis, paragraph 4-bis of the TUF, as further specified in Section B, Paragraph B.1.11, of the Offer Document.
- Post-Delisting Merger** Means the reverse merger by incorporation of the Offeror and the Issuer, also in accordance with Article 2501-bis of the Italian Civil Code, into BE Consulting, which the Offeror intends to carry out in the event of a Delisting (not as a result of the Merger for the Delisting).
- Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF** The obligation of the Offeror to purchase, by those who request it, the remaining outstanding BE Shares, under Article 108, paragraph 1 of the TUF, in the event that the Offeror (together with the Persons Acting in Concert) acquires a shareholding of at least 95% of the Issuer's share capital as a result of acceptances of the Offer (including through any Reopening of the Terms), or as a result of any purchases made outside of the Offer within the Acceptance Period under the regulations in force (or during the Reopening of the Terms, if any) and/or compliance with the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF.
- For the purpose of calculating the thresholds laid down in Article 108 of the TUF, any Treasury Shares will be included in the total shareholding of the Offeror (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).
- Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF** The obligation of the Offeror to purchase, by those who request it, the remaining outstanding BE Shares, under Article 108, paragraph 2 of the TUF, in the event that the Offeror (together with the Persons Acting in Concert) acquires an overall

shareholding of more than 90% but less than 95% of the Issuer's share capital, as a result of acceptances of the Offer (including through any Reopening of the Terms), or as a result of any purchases made outside of the Offer within the Acceptance Period under the regulations in force (or during the Reopening of the Terms, if any).

For the purpose of calculating the thresholds laid down in Article 108 of the TUF, any Treasury Shares will be included in the Offeror's overall shareholding (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).

Reference Date	10 February 2022, i.e., the last Trading Day before the announcement of the Transaction to the market on 11 February 2022.
Related Parties Regulation	The regulation issued by CONSOB by resolution no. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented.
Reopening of the Terms	Any reopening of the terms of the Acceptance Period pursuant to Article 40-bis, paragraph 1, lit. b), nos. 1 and 2, of the Issuers' Regulation for 5 (five) Trading Days starting from the Trading Day following the Date of Payment of the Consideration and, therefore, for 23, 27, 28, 29 and 30 December 2022 (subject to any extension of the Acceptance Period in accordance with applicable law), with payment on the Date of Payment after the Reopening of the Terms.
Roll-Over Capital Increase	The capital increase of NewCo, for a total maximum amount of Euro 67,100,000.00 reserved for subscription, in more tranches, in favour of Roll-Over Holding resolved by the extraordinary shareholders' meeting of NewCo on 2 August 2022.
Roll-Over Holding	Overlord S.p.A., a joint-stock company under Italian law, with registered office in Milan at Via Pontaccio No. 10, enrolled at the Milan Monza Brianza Lodi Companies' Register under no. 10113750961.
Roll-Over Investors	Together TIP, Innishboffin and CC.
Roll-Over Parties	Together, Roll-Over Holding, TIP, SA, CA, Innishboffin and CC.
SA	Stefano Achermann, born in Rome, on 10 June 1969, Italian tax code CHRSFN69H10H501X.
Sale and Purchase	The sale and purchase of a total of 58,287,622 BE Shares, equal to 43.209% of the Issuer's share capital, for a consideration per BE Share of Euro 3.45 (and thus making a total amount of Euro 201,092,296), purchased by the Offeror on the Closing Date as

follows:

(i) no. 38,152,225 BE Shares, equal to 28.282% of the share capital, sold by TIP (for a total of Euro 131,625,176);

(ii) no. 6,386,826 BE Shares, equal to 4.735% of the share capital, sold by SA and no. 10,847,792 BE Shares, equal to 8.042% of the share capital, sold by Innishboffin (a subsidiary of SA) (for a total of Euro 59,459,432); and

(iii) no. 2,900,779 BE Shares, equal to 2.150% of the share capital, sold by CC (a subsidiary of CA) (for a total of Euro 10,007,688).

Sale and Purchase Agreement or SPA The Sale and Purchase Agreement signed on 19 June 2022 between the Selling Shareholders, on the one hand, Engineering, on the other hand, and CA (for certain specific provisions).

Selling Shareholders Together, TIP, SA, Innishboffin and CC.

Senior Secured Bridge Facilities Agreement The Senior Secured Bridge Facilities Agreement entered into on 19 September 2022 between, *inter alios*, BidCo and Overlord Bidco, as debtors, and Engineering, Bidco and Overlord Bidco, as guarantors, and the Lending Banks relating to the granting of the Bridge Loans, as more fully described in Section G, Paragraph G.1, of the Offer Document.

Shareholders' Agreement or Agreement The shareholders' agreement known as the "*Re-Investment and Shareholders' Agreement*" entered into on 19 June 2022 and subsequently amended on the Closing Date, between the ENG Parties, on the one hand, and the Roll-Over Parties, on the other hand, aimed at regulating, *inter alia*: (a) the launch by the Offeror of the MTO; (b) the reinvestment in Newco by certain parties including the Roll-Over Investors, through the Roll-Over Holding; (c) the corporate governance rules of HoldCo, NewCo, Engineering, BE and the BE Group; (d) the circulation regime of the shares of Newco; (e) the process for potential divestment by the parties to the Agreement from ENG and/or BE. The essential information contained in the Agreement is published, under Article 130 of the Issuers' Regulation, on the Issuer's website at www.be-tse.it and attached to this Offer Document as Appendix K.1.

Squeeze-Out Right The Offeror's right to purchase the remaining outstanding BE Shares, under Article 111 of the TUF, in the event that the Offeror (together with the Persons Acting in Concert) acquires a shareholding of at least 95% of the Issuer's share capital as a result of acceptances of the Offer (including through any Reopening of Terms), or as a result of any purchases made outside of the Offer within the Acceptance Period under the

regulations in force (or during the Reopening of Terms, if any) and/or compliance with the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF. As indicated in Paragraph A.10 of the Offer Document, the Offeror will exercise the Squeeze-Out Right.

For the purpose of calculating the thresholds laid down in Article 111 of the TUF, the Treasury Shares will be included in the Offeror's overall shareholding (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).

Stock Exchange Regulations The regulations of the markets arranged and managed by Borsa Italiana in force on the Date of the Offer Document.

Term Facility The multi-draw senior secured loan up to a maximum amount of Euro 385,000,000.00 million, made available by the Lending Banks pursuant to the Senior Secured Bridge Facilities Agreement.

TIP Tamburi Investment Partner S.p.A., a joint-stock company incorporated under Italian law, with registered office in Milan at Via Pontaccio No. 10, enrolled with the Milano Monza Brianza Lodi Companies' Register under no. 10869270156, with fully subscribed and paid-up share capital equal to Euro 95,877,236.52, divided into 184,379,301 ordinary shares, with no par value, listed on Euronext STAR Milan.

TopCo Centurion Topco S.à r.l., a limited liability company (société à responsabilité limitée), incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered in the Trade and Companies Register of Luxembourg (Registre de Commerce et des Sociétés) under number B-241047.

Trading Day Each day on which the Italian regulated markets are open for business according to the trading calendar established annually by Borsa Italiana.

Transaction The transaction announced on 11 February 2022 concerning, inter alia: (i) the purchase by the Offeror of the Initial Shareholding; (ii) the reinvestment in NewCo by the Roll-Over Investors, through the Roll-Over Holding, of part of the proceeds received in the context of the Sale and Purchase (specifically a maximum total amount of Euro 55,800,000.00); (iii) the launch by the Offeror of the Tender Offer, at the same price per BE Share paid by the Offeror for the purchase of the Initial Shareholding.

Treasury Shares The no. 7,157,460 treasury shares (equal to 5.306% of the share

capital) held by the Issuer as of the Date of the Offer Document.

INTRODUCTION

The following introduction provides a brief description of the structure and the legal requirements of the transaction which is dealt with in this Offer Document. For the purposes of a full assessment of the terms and conditions of the transaction, a careful reading of the Section “Warnings” below and, in any case, of the entire Offer Document is recommended.

This Offer Document does not deal with tax aspects relating to the sale of BE Shares, which may be relevant for shareholders participating in the Offer. Shareholders participating in the Offer should consult their own tax advisors regarding the tax consequences thereof.

The data and information relating to the Issuer contained in this Offer Document are based on data and information that are available to the public (including those available on the Issuer’s website www.be-tse.it, on the Date of the Offer Document).

1. CHARACTERISTICS OF THE OFFER

The transaction described in this Offer Document consists of a mandatory total tender offer (the “**Offer**” or the “**Tender Offer**”) launched by Overlord Bidco S.p.A. (the “**Offeror**”), pursuant to Articles 102 and 106, paragraph 1, of Italian Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented (the “**TUF**”), as well as the relevant implementing provisions contained in the regulation approved by CONSOB resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the “**Issuers’ Regulation**”), for the maximum 37,912,796 ordinary shares of the Issuer (the “**BE Shares**”), representing 28.105% of the share capital, i.e., for all of the BE Shares, less 89,827,016 BE Shares (representing 66.589% of the share capital) already owned by the Offeror as at the Date of the Offer Document (the “**Overall Shareholding**”) and the 7,157,460 treasury shares (equal to 5,306% of the share capital) held by the Issuer on the same date (the “**Treasury Shares**”). For further details on the financial instruments subject to the Offer, please refer to Section C, Paragraph C.1, of the Offer Document.

The Offeror has been designated by ENG as the purchaser of the Initial Shareholding in accordance with the provisions of the Sale and Purchase Agreement and the Irrevocable Undertakings (as defined below).

The Offer is not subject to any conditions precedent and is addressed to all holders of BE Shares, without distinction and on equal terms. The Offer is launched exclusively in Italy.

Through the Tender Offer, the Offeror intends, among other things, to acquire all of the BE Shares and, consequently, to delist the BE Shares (the “**Delisting**”) from trading on Euronext STAR Milan, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”). Therefore – when the relevant conditions are met – the Offeror does not intend to restore a free float sufficient to ensure regular trading on Euronext STAR Milan. For further information on the reasons for the Offer and the Offeror’s future plans, please refer to Paragraph 4 of the Introduction and to Paragraphs A.5 and G.2 of the Offer Document.

With reference to the Overall Shareholding, please note the following:

- (i) on 26 September 2022 (the “**Execution Date**” or the “**Closing Date**”) the Offeror acquired from Tamburi Investment Partners S.p.A. (“**TIP**”), Stefano Achermann (“**SA**”), the latter’s subsidiary Innishboffin S.r.l. (“**Innishboffin**”) and Carma Consulting S.r.l. (“**CC**” and jointly with TIP, SA and Innishboffin, the “**Selling Shareholders**”), a total of no. 58,287,622 BE Shares, equal to 43.209% of the share capital at a consideration per BE

Share of Euro 3.45 (and thus totalling Euro 201,092,296) pursuant to the sale and purchase agreement called “Sale and Purchase Agreement”, signed on 19 June 2022 (the “**Sale and Purchase Agreement**” or “**SPA**”), between the Selling Shareholders, on the one hand, Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. (“**Engineering**” or “**ENG**”), on the other hand, and Carlo Achermann (“**CA**”) (for certain specific provisions). The signing of the SPA was announced to the market in press releases issued by TIP and ENG on 20 June 2022 and available at www.tipspa.it and www.eng.it.

More precisely, as at the Closing Date the Offeror acquired: (i) from TIP, no. 38,152,225 BE Shares, equal to 28.282% of the share capital (for a total of Euro 131,625,176); (ii) from SA, no. 6,386,826 BE Shares, equal to 4.735% of the share capital, and from Innishboffin (a company controlled by SA), no. 10,847,792 BE Shares, equal to 8.042% of the share capital (for a total of Euro 59,459,432); and (iii) from CC (a company controlled by CA), no. 2,900,779 BE Shares, equal to 2.150% of the share capital (for a total of Euro 10,007,688), (all of the aforesaid purchases, the “**Sale and Purchase**”);

- (ii) on the Execution Date, the sale and purchase by the Offeror of a total additional no. 10,789,394 BE Shares, equal to 7.998% of the share capital (the “**Additional Shares**”), at a consideration per BE Share of Euro 3.45 (and thus making a total amount of Euro 37,223,409.300), thus coming to hold a total of 69,077,016 BE Shares representing 51.207% of the share capital (the “**Initial Shareholding**”), was completed. The Additional Shares were sold to the Offeror by shareholders of BE, Andrea Angrisani (for a total of Euro 1,336,875), Giancarlo Angrisani (for a total of Euro 1,423,125), Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l. (for a total of Euro 13,971,865), Gabriella Benetti (for a total of Euro 10,350,000), Blue Lake Sicav – SIF (for a total of Euro 3,450,000), Rüdiger Borsutzki (for a total of Euro 4,590,225), Marco Bosco (for a total Euro 1,363,019), Francesco Scarnera (for a total of Euro 276,000) and Patrizio Sforza (for a total of Euro 462,300) (together, the “**Additional Sellers**”) in accordance with the unilateral undertakings given on 3 May 2022 by each of the Additional Sellers to ENG, and accepted by ENG on 29 June 2022, relating to the sale of the Additional Shares to the Offeror at a unit price of Euro 3.45 (the “**Irrevocable Undertakings**”). The assumption by the Additional Sellers, and the subsequent acceptance by ENG, of the Irrevocable Undertakings were announced to the market in press releases issued by TIP and ENG, respectively, on 3 May 2022 and 29 June 2022 and available at www.tipspa.it and www.eng.it;
- (iii) following the Closing Date and up to the Date of the Offer Document, the Offeror, in accordance with the provisions of Articles 41, paragraph 2, and 42, paragraph 2, of the Issuers' Regulations, acquired an additional 20,750,000 BE Shares (equal to 15.382% of the share capital) as detailed in Section E, Paragraph E.6 of the Offer Document, coming to hold the Overall Shareholding (i.e. a total of 89,827,016 BE Shares, representing 66.589% of the share capital).

The Offeror shall pay to the adhering parties to the Offer a consideration of Euro 3.45 for each BE Share tendered to the Offer (the “**Consideration**”), which shall be paid in cash according to the terms and conditions set out in Section F, Paragraphs F.1.1 and F.1.2 below of the Offer Document. In particular, the Consideration amounts, under Article 106, paragraphs 2 and 3 of the Italian Consolidated Law on Finance, to the price paid by the Offeror for the purchase of the Initial Shareholding.

In the event of full acceptance of the Offer, the maximum total counter-value of the Offer calculated on the basis of the Consideration and the maximum number of BE Shares subject to the Offer (equal to maximum 37,912,796, corresponding to 28.105% of the share capital) is equal to a maximum of Euro 130,799,146.200 (the “**Maximum Disbursement**”).

Please note that, within the end of the Acceptance Period, the Offeror reserves the right to purchase additional BE Shares outside the Offer, subject to applicable regulations. Any purchases made outside the Offer shall be announced to the market under Article 41, paragraph 2, letter c), of the Issuers’ Regulation.

2. LEGAL REQUIREMENTS OF THE OFFER

On 11 February 2022, the signing of a letter of intent was announced to the market (renewed and extended on 1 May 2022 and 20 May 2022) between (i) Mic 2 Luxco S.à r.l. (“**Newco NB**”), Centurion (BC) Luxco S.à r.l. (“**Newco Bain**”), Centurion Topco S.à r.l. (“**TopCo**”), Centurion Midco S.à r.l. (“**MidCo**”), Centurion Holdco S.à r.l. (“**HoldCo**”), Centurion Newco S.p.A. (“**NewCo**”), Centurion Bidco S.p.A. (“**BidCo**” and together with Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo and NewCo, the “**Centurion Chain Companies**”) and Engineering (ENG together with the Centurion Chain Companies and, where designated, also the Offeror, the “**ENG Parties**”)¹, on the one hand, and (ii) TIP, SA, Innishboffin, CA and CC, on the other hand, relating to a complex transaction (the “**Transaction**”) involving, inter alia:

- the purchase by the Offeror of the Initial Shareholding at a consideration per BE Share of Euro 3.45;
- the reinvestment in NewCo by TIP, Innishboffin and CC (jointly, the “**Roll-Over Investors**”), through Overlord S.p.A. (the “**Roll-Over Holding**” and jointly with the Roll-Over Investors, SA and CA, the “**Roll-Over Parties**”), of part of the proceeds received in the context of the Sale and Purchase;
- the launch by the Offeror of the Offer, at the same price per BE Share paid by the Offeror for the purchase of the Initial Shareholding.

For further information on the above-mentioned letter of intent and the conditions to which the formalisation of binding agreements of the Transaction was subject, please refer to the press releases issued by TIP and ENG on 11 February 2022, 1 May 2022 and 20 May 2022, available at www.tipspa.it and www.eng.it.

On 20 June 2022, it was announced to the market, among other things, (by means of press releases issued by TIP and ENG available at www.tipspa.it and www.eng.it) the signing, that took place late in the evening of 19 June 2022, of:

- (i) the Sale and Purchase Agreement between Engineering, on the one hand, the Selling Shareholders, on the other hand, and CA (for certain specific provisions) concerning the Sale and Purchase;
- (ii) of a shareholders’ agreement called the “Re-Investment and Shareholders’ Agreement” (the “**Shareholders’ Agreement**” or the “**Agreement**”), between the ENG Parties, on the one hand, and the Roll-Over Parties, on the other hand, containing provisions relating to, inter alia:(a) the launch by the Offeror of the MTO; (b) the reinvestment in Newco by

¹ For a graphic representation of the Offeror's chain of control, please refer to Paragraph B.1.5 of the Offer Document.

certain parties including the Roll-Over Investors, through the Roll-Over Holding; (c) the corporate governance rules of HoldCo, NewCo, Engineering, BE and the BE Group; (d) the circulation regime of the shares of NewCo; (e) the process for potential divestment by the parties to the Agreement from ENG and/or BE. For further information on the Agreement, as amended as of the Closing Date, please refer to the information published, under Article 122 of the TUF and Article 130 of the Issuers' Regulation, on the Issuer's website (www.be-tse.it) and attached to this Offer Document as Appendix K.1.

The completion of the Sale and Purchase Agreement was conditional upon the fulfilment (or waiver, on the terms and conditions set out in the Sale and Purchase Agreement) of certain conditions precedent, namely:

- obtaining golden power authorisations;
- the granting by the relevant antitrust Authorities of the authorisations for the Transaction;
- on the Closing Date, the purchase by the Offeror of a number of BE Shares, from the Additional Sellers in accordance with the terms and conditions set out in the Irrevocable Undertakings (or otherwise), which would enable the Offeror to become the holder of a number of BE Shares which, together with the BE Shares covered by the Sale and Purchase, would in aggregate represent more than 50% of the Issuer's share capital;
- the occurred waiver, by certain top clients of the BE Group, of the right of withdrawal and/or termination of certain existing commercial contracts arising in connection with the completion of the Transaction;
- the actual availability of the resources necessary to carry out the Sale and Purchase and the Offer;
- the non-occurrence, by the Closing Date, of a circumstance requiring the Offeror to launch the Offer at a price higher than the Consideration.

Following the occurrence of the conditions precedent to which the effectiveness of the SPA was subject, on the Closing Date, among other things, the Sale and Purchase was completed as announced to the market by press releases issued by TIP and ENG on 26 September 2022 and available at www.tipspa.it and www.eng.it.

As mentioned above, on the Closing Date, the sale and purchase by the Offeror of the Additional Shares in accordance with the Irrevocable Undertakings was also completed.

In the light of the foregoing, on the Execution Date, following the completion of the sale and purchase by the Offeror of the Initial Shareholding, the legal conditions for the Offeror's obligation to launch the Offer were fulfilled and, on the same date, the Offeror issued the notice prepared under Articles 102 of the TUF and 37 of the Issuers' Regulation (the "**102 Notice**") available on the Issuer's website, www.be-tse.it.

3. CONSIDERATION OF THE OFFER AND MAXIMUM DISBURSEMENT

The Consideration offered by the Offeror for each BE Share tendered to the Offer is equal to Euro 3.45 and shall be fully paid in cash on the Date of Payment (or on the Date of Payment after the Reopening of the Terms, as defined below).

The Consideration was determined taking into account the dividend approved by the Issuer's shareholders' meeting on 21 April 2022 in the amount of Euro 0.03 per BE Share and already distributed as at the Date of the Offer Document and on the assumption that the Issuer will not approve and implement any ordinary or extraordinary distribution of dividends taken from profits or reserves before the Date of Payment or before the Date of Payment after the Reopening of the Terms, if any, or, similarly, following the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or the Joint Procedure. If, subsequent to the Date of the Offer Document and prior to such dates, the Issuer pays a dividend or distributes a reserve to its shareholders, or in any event a record date is established for dividends approved but not yet paid by the Issuer, the Consideration will automatically be reduced by an amount equal for each BE Share to that of such dividend per BE Share.

The Maximum Disbursement (calculated on the basis of the Consideration and the number of BE Shares subject to the Offer, in the event of full acceptance of the Offer by all shareholders) will be equal to a maximum of Euro 130,799,146.200.

Considering the mandatory nature of the Offer, and taking into account the structure of the Transaction from which the obligation to launch the Offer arises, the Consideration has been set in accordance with the provisions of Article 106, paragraph 2 of the TUF, under which the Offer must be made at a price not lower than the highest price paid by the Offeror and by the Persons Acting in Concert for the purchase of BE Shares in the 12 month period prior to the 102 Notice (i.e. the Closing Date). The Consideration coincides, in fact, with the unit price paid by the Offeror for the purchase of the Initial Shareholding and incorporates a premium equal to 29.71% per BE Share with respect to the official price per BE Share recorded on the Reference Date (i.e. 10 February 2022, the last trading day prior to the announcement of the Transaction to the market) equal to Euro 2.6598.

The Consideration is understood to be net of stamp duty, if due, expenses, fees and/or commissions, which shall be borne by the Offeror, while ordinary tax or substitute tax on capital gains, if due, will be borne by the parties to the Offer.

For further information on the modalities for determining the Consideration, please refer to Section E of the Offer Document.

4. REASONS OF THE OFFER AND FUTURE PLANS

The Offer, which follows the completion of the purchase of the Overall Shareholding, is aimed at acquiring the entire share capital of the Issuer and at the Delisting in the context of the Offer.

If the Delisting is not achieved as a result of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror reserves the right to achieve the Delisting by means of a merger by incorporation of the Issuer into a special purpose vehicle wholly owned by the Offeror and to be established by the Offeror under Italian law after the contribution in kind of all the BE Shares held by it, subject to approval by the competent corporate bodies (the "**Merger for the Delisting**").

Furthermore, under the Agreement, the parties agree that, as soon as the ENG Parties consider it commercially and operationally viable – and in any case after the end of the Offer – the BE Group companies will be reorganised with the aim of:

(i) spinning off and transferring to ENG and/or to the relevant companies of the ENG Group and/or to companies controlled by ENG to be established ex novo, the company Be Digitech Solution S.p.A. operating in the ICT sector on the Italian market, net of the advisory branch of business (i.e., actuarial consulting, ICT architecture team);

(ii) identifying a possible new structure of all or part of the Digital Engagement Branch of Activity "*Ramo di Attività di Digital Engagement*";

(iii) implementing the reverse merger by incorporating the Offeror and the Issuer into BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A. ("**BE Consulting**") (the "**Post-Delisting Merger**"). In the event of a Delisting (not resulting from the Merger for the Delisting), the Offeror therefore intends to proceed with the Post-Delisting Merger, subject to approval by the competent corporate bodies.

The Merger for the Delisting and Post-Delisting Merger will, in any event, be implemented in such a way as to preserve the autonomy and integrity of the companies of the BE Group, including the autonomy and integrity of the management consulting business segment in which BE operates focused on providing support to the financial services industry in the implementation of corporate strategies by providing payment systems, planning and control methods, regulatory compliance, information gathering and corporate governance systems for financial processes and asset management (the "**Management Consulting Business**").

Following the completion of the Sale and Purchase, the BE Group became part of the ENG Group. This integration will strengthen the "business unit finance" of the ENG Group, i.e., the division that provides services to major systemically important financial institutions (SIFIs), Tier 1 banks and major international payment circuits (the "**BU Finance**"), as part of a highly synergic project that will lead to an improvement in the positioning, offer and skills in the financial institutions market of both companies, which will continue to maintain a high level of autonomy and a differentiated and specialised market position, respectively oriented towards providing management consulting and system integration services, as well as distinctive solutions and skills thanks to alliances and agreements with leading international solution vendors. Moreover, the BE Group will continue to be led by SA, who has also assumed responsibility for the BU Finance of the ENG Group.

For further information on the Merger for the Delisting and the Post-Delisting Merger, please refer to Warning A.6 of the Offer Document.

For further information on the reasons of the Offer and the future plans of the Offeror, please refer to Warning A.5 and Section G, Paragraph G.2 of the Offer Document.

5. MARKETS ON WHICH THE OFFER IS MADE

The Offer is promoted in Italy, as the BE Shares are listed on Euronext STAR Milan, organised and managed by Borsa Italiana, and is addressed, indiscriminately and on equal terms, to all shareholders of the Issuer. Except as indicated below, the Offer is subject to the disclosure and procedural requirements provided for by Italian law.

The Offer is not promoted or disseminated, directly or indirectly, in the United States of America, Australia, Canada, Japan or in any other country in which the Offer is not permitted in the absence of the authorisation by the competent authorities or of other fulfilments by the Offeror or is in violation of the relevant rules or regulations (those countries, including United States of America, Canada, Japan and Australia, jointly, the "**Other Countries**"), nor by using

international means of communication or commercial (including, e.g., the postal network, fax, telex, e-mail, telephone and the internet) of the Other Countries, nor through any facility of any of the financial intermediaries of the Other Countries, nor in any other manner.

Acceptance of the Offer by persons resident in countries other than Italy may be subject to specific obligations or restrictions provided for under applicable laws or regulations. It is the sole responsibility of the addressees of the Offer to comply with such provisions and therefore, before accepting the Offer to verify their existence and applicability by contacting their advisors. Any acceptances of the Offer resulting from solicitation activities carried out in violation of the above limitations will not be accepted.

For a complete description of the markets in which the Offer is promoted and of the restrictions applicable thereto, please see Section F, Paragraph F.4 of the Offer Document.

6. CALENDAR OF THE MAIN EVENTS RELATED TO THE OFFER

For a better understanding of the Transaction under which the Offer is being made, the following table sets out, in a summary form and in chronological order, the main events relating to the Transaction referred to above as well as the Offer and the relevant timeframe.

Date	Event	Disclosure method
11 February 2022	Signing of a letter of intent concerning the Transaction.	Press releases under Article 17 MAR.
19 June 2022	Signing of the Sale and Purchase Agreement and the Shareholders' Agreement.	Press releases under Article 17 MAR.
29 June 2022	Acceptance by ENG of Irrevocable Undertakings.	Press releases under Article 17 MAR.
25 July 2022	Incorporation of the Offeror.	-
27 July 2022	Authorisation for completion of the Transaction by the German authority responsible for any Foreign Direct Investment (i.e. Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz), pursuant to § 58 Abs.1 Satz 1 of the Außenwirtschaftsverordnung - AWV, as subsequently amended and supplemented.	-
4 August 2022	Authorisation for completion of the Transaction by the Serbian Antitrust Authority (i.e. <i>Komisija za Zastitu Konkurencije</i>).	-
	Authorisation for completion of the Transaction by the Italian Antitrust Authority (i.e. <i>Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato</i>).	-
	Authorisation for completion of the Transaction by the Polish Antitrust Authority	-

	(i.e. <i>Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów</i>).	
5 August 2022	Authorisation for completion of the Transaction by the German Antitrust Authority (i.e. <i>Bundeskartellamt</i>).	-
	Notification concerning the non-exercise of special powers referred to as “Golden Powers” in relation to the Transaction by the Presidency of the Council of Ministers, pursuant to Article 2 of Decree-Law no. 21/2012, as subsequently amended and supplemented.	
9 August 2022	Authorisation of the completion of the Transaction by the Austrian Antitrust Authority (i.e. <i>Bundeswettbewerbsbehörde e Bundeskartellanwalt</i>).	-
11 August 2022	Refusal to exercise special powers with respect to the Transaction by the Polish competent authority on Foreign Direct Investments (i.e. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów) pursuant to Art. 12h ust. 4 ustawy z dnia 24 lipca 2015 r., as amended and supplemented.	-
21 September 2022	Authorisation for completion of the Transaction by the Romanian competent authority on Foreign Direct Investments (i.e. <i>Consiliul Concurenței</i>), pursuant to Law No. 21/1996 and Emergency Order No. 46/2022, as subsequently amended and supplemented.	-
	Authorisation for completion of the Transaction by the Romanian Antitrust Authority (i.e. the <i>Consiliul Concurenței</i>) by measure no. 79/20.09.2022.	
22 September 2022	Announcement of (i) the regulatory conditions precedent for the completion of the Sale and Purchase having been fulfilled and (ii) the Closing Date.	Press releases under Article 17 MAR.
26 September 2022	Performance of the Sale and Purchase Agreement and the Irrevocable Undertakings, with the consequent obligation to promote the MTO.	Press releases under Article 17 MAR. Notice of the Offeror under Article 102, paragraph 1 of the TUF, and Article 37 of the Issuers’ Regulation.

17 October 2022	Filing of the Offer Document with CONSOB.	Notice of the Offeror under Article 102, paragraph 3 of the TUF, and Article 37-ter of the Issuers' Regulation.
19 October 2022	Suspension of the terms for Consob's investigation on the Offer Document pursuant to Article 102, paragraph 4, of the TUF.	Offeror's notice pursuant to Articles 36 and 38, paragraph 1, of the Issuers' Regulation.
3 November 2022	Reopening of the terms for Consob's investigation on the Offer Document pursuant to Article 102, paragraph 4, of the TUF.	Offeror's notice pursuant to Articles 36 and 38, paragraph 1, of the Issuers' Regulation.
15 November 2022	Approval of the Offer Document by CONSOB under Article 102, paragraph 4 of the TUF.	Notice of the Offeror in accordance with Article 36 of the Issuers' Regulation.
21 November 2022	Approval of the Independent Directors' Opinion.	Opinion of the Independent Directors under Article 39-bis of the Issuers' Regulation.
21 November 2022	Approval by the Board of Directors of the Issuer of the 103 Notice pursuant to Article 39 of the Issuers' Regulation.	Issuer's Notice under Articles 103, paragraph 3 of the TUF, and 39 of the Issuers' Regulation.
22 November 2022	Publication of the Offer Document, including the Issuer's Notice and the Independent Directors' Opinion.	Release of the Offeror in accordance with Articles 36 and 38, paragraph 2 of the Issuers' Regulation. Dissemination of the Offer Document in accordance with Articles 36, paragraph 3, and 38, paragraph 2, of the Issuers' Regulation.
23 November 2022	Start of the Acceptance Period of the Offer.	-
By the 5th (fifth) Trading Day prior to the end of the Acceptance Period, i.e., by 9 December 2022 (unless the Acceptance Period is extended in accordance with the applicable law).	Notice on the non-occurrence of the conditions for the Reopening of the Terms, if any.	Notice of the Offeror in accordance with Article 40-bis, paragraph 1, letter b), of the Issuers' Regulation.

16 December 2022 (unless extended)	End of the Acceptance Period of the Offer.	-
By the evening of the last day of the Acceptance Period (i.e., by 16 December 2022, unless extended) and in any event no later than 7:59 a.m. of the first Trading Day following the end of the Acceptance Period (i.e. on 19 December 2022, unless extended).	Notice on the Provisional Results of the Offer which shall indicate: (i) the provisional results of the MTO; (ii) the occurrence of the conditions for the Reopening of the Terms, if any; (iii) the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or the existence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF and the Squeeze-Out Right, if any; and (iv) the procedures and timing relating to the Delisting, if any.	Notice of the Offeror pursuant to Article 36 of the Issuers' Regulation.
No later than 7:59 a.m. on the Trading Day before the Date of Payment, (i.e., on 21 December 2022, unless extended)	Notice on the Final Results of the Offer which shall indicate: (i) the final results of the Offer; (ii) the confirmation of the occurrence of the conditions for the Reopening of the Terms, if any; (iii) the confirmation of the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF and the Squeeze-Out Right, if any; and (iv) the confirmation of the procedures and timing relating to the Delisting, if any.	Publication of the notice with the modalities referred to in Article 41, paragraph 6, and Article 36 of the Issuers' Regulation.
On the 4th (fourth) Trading Day following the end of the Acceptance Period, i.e., (unless the Acceptance Period is extended) 22 December 2022.	Payment of the Consideration for the BE Shares tendered to the Offer during the Acceptance Period.	-
23 December 2022 (unless the Acceptance Period is extended in accordance with applicable law).	Start of the Reopening of the Terms, if any.	-
30 December 2022 (unless the Acceptance Period is	End of the Reopening of the Terms, if any.	-

extended in accordance with applicable law).		
By the evening of the last day of the Reopening of the Terms, if any, (i.e., by 30 December 2022, unless extended) and in any event no later than 7:59 a.m. of the first Trading Day following the end of the Reopening of the Terms, if any, (i.e. on 2 January 2023, unless extended)	Notice on the Provisional Results of Offer after the Reopening of the Terms which will indicate: (i) the provisional results of the Offer after the Reopening of the Terms, if any; (ii) the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF and the Squeeze-Out Right, if any; and (iii) the procedures and timing relating to the Delisting, if any.	Notice of the Offeror in accordance with Article 36 of the Issuers' Regulation.
By 7:59 a.m. of the Trading Day prior to the Date of Payment after the Reopening of the Terms (i.e., on 4 January 2023, unless extended)	Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms which will indicate: (i) the final results of the Offer after the Reopening of Terms; (ii) the confirmation of the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF and the Squeeze-Out Right, if any; and (iii) the confirmation of the procedures and timing relating to the Delisting, if any.	Publication of the notice with the modalities referred to in Article 41, paragraph 6, and Article 36 of the Issuers' Regulation.
The 4th (fourth) Trading Day following the end of the Reopening of the Terms (i.e., 5 January 2023, unless extended)	Payment of the Consideration for the BE Shares tendered to the Offer during the Reopening of the Terms, if any.	-
Upon the legal conditions being fulfilled	If the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF are met, publication of a notice containing the information required to comply with the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF as well as the relevant indication on the timing of Delisting.	Notice in accordance with Article 50-quinquies of the Issuers' Regulation.

Upon the legal conditions being fulfilled	If the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and for the Squeeze-Out Right are met, publication of a notice containing the necessary information to comply with the obligations relating to the Squeeze-Out Right and, at the same time, of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF, carrying out the Joint Procedure, as well as the relevant indication of the timing of the Delisting.	Notice in accordance with Article 50-quinquies of the Issuers' Regulation.
-------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------

All the releases referred to in the above table, unless otherwise specified, shall be deemed to be disseminated in the manner set out in Article 36, paragraph 3 of the Issuers' Regulation. Notices and releases relating to the Offer will be published without delay on the Issuer's website at www.be-tse.it and on that of the Global Information Agent at www.morrowsodali-transactions.com.

A. WARNINGS

A.1. CONDITIONS OF THE OFFER

The Offer is not subject to any condition precedent, since it is a mandatory tender offer under Article 106, paragraph 1 of the TUF.

For further information, please, see Section C, Paragraph C.3 and Section F, Paragraph F.8 of the Offer Document.

A.2. APPROVAL OF THE ISSUER'S FINANCIAL REPORTS AND INTERIM MANAGEMENT REPORTS

On 15 March 2022, the Board of Directors of the Issuer approved the draft financial statements and the consolidated financial statements for the financial year ending 31 December 2021. On 21 April 2022, the shareholders' meeting of the Issuer approved the financial statements of BE for the financial year ended 31 December 2021. The financial report for the financial year ended 31 December 2021, including the consolidated financial statements and financial statements of the Issuer as at 31 December 2021, complete with the annexes required by law, has been made available to the public by the Issuer on its website, www.be-tse.it.

On 10 May 2022, the Board of Directors of the Issuer approved the interim management report as at 31 March 2022, which is available to the public on the Issuer's website, www.be-tse.it.

Furthermore, on 13 September 2022, the Board of Directors of the Issuer approved the consolidated half-yearly financial report as of 30 June 2022 (the "**2022 Consolidated Half-Yearly Financial Report**"). The 2022 Consolidated Half-Yearly Financial Report, complete with the annexes required by law, is made available to the public by the Issuer on its website, www.be-tse.it.

On 24 October 2022 the Board of Directors of the Issuer approved the interim management report as of 30 September 2022 (the "**30 September 2022 Interim Management Report**"), available to the public on BE's website, www.be-tse.it.

For further information, please refer to Section B.2, Paragraph B.2.5 of the Offer Document.

A.3. FINANCING OF THE OVERALL SHAREHOLDING AND THE OFFER AND CASH CONFIRMATION LETTER

A.3.1. METHODS OF FINANCING THE OVERALL SHAREHOLDING AND THE OFFER

The obligation to promote the Offer follows the completion of the purchase of the Initial Shareholding. Please note that the Initial Shareholding was acquired by the Offeror at a price of Euro 3.45 per BE Share and thus for a total of Euro 238,315,705.200.

The Maximum Disbursement of the Offer is equal to a maximum of Euro 130,799,146.200.

The Offeror met its obligations to pay the purchase price of the Initial Shareholding - i.e., the BE Shares subject to the Purchase and Sale and the Additional Shares - by resorting to financial resources made available to it by its parent company ENG, in part by way of shareholder loan (for a total maximum amount of Euro 385,000,000.00, of which Euro 178,043,020.00 was used) (the "Overlord II Intercompany Facilities Agreement") and partly by way of capital contribution (in the amount of Euro 60,772,685.00).

ENG, in turn, in addition to available liquidity in the amount of Euro 7,002,351.00, procured financial resources from its parent company BidCo, in part by way of shareholder loans (totalling a maximum of Euro 385,000,000.00, of which Euro 178,043,020.00 was used) (the

“Overlord I Intercompany Facilities Agreement” and jointly with the Overlord II Intercompany Facilities Agreement, the “Overlord Intercompany Facilities Agreements”) and partly by way of capital contribution (in the amount of Euro 53,770,334.00)².

BidCo, in turn, raised part of the resources (in the amount of Euro 182,613,354.00³) through the drawdown of the Term Facility of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement and through a capital contribution made by its parent company NewCo (in the amount of Euro 54,700,000.00).

NewCo, in turn, procured all the financial resources it made available to BidCo, relating to the portion of the capital contribution, through the First Tranche of the Roll-Over Capital Increase subscribed to and paid up by Roll-Over Holding on the Closing Date in the amount of Euro 55,200,000.00.

For more information on the Roll-Over Capital Increase, please refer to Warning A.18 below.

For the purchase of the additional BE Shares subject to the Overall Shareholding - i.e. the 20,750,000 BE Shares purchased after the Closing Date - the Offeror has made use of the financial resources deriving from the Overlord II Intercompany Facilities Agreement for an amount equal to a total of Euro 71,581,870.30 which has been made available to it by ENG through recourse to its cash. In turn, an equal amount will be provided to ENG by its parent company BidCo as better described in Paragraph G.1.1 of the Offer Document.

The Offeror intends to meet the financial coverage of the Maximum Disbursement using financial resources deriving from the Overlord II Intercompany Facilities Agreement for the full amount of the Maximum Disbursement, which in turn will be made available to it by BidCo (parent company of ENG) as further described in Paragraph G.1.3 of the Offer Document. The additional estimated costs of the Transaction to be borne by the Offeror will be covered by drawing on available cash of the Offeror made available through one or more capital contributions from ENG (of approximately Euro 4,000,000.00), which in turn will be procured through ENG cash, paid in by BidCo in the form of capital contributions received by NewCo through the Second Tranche of the Roll-Over Capital Increase. Any additional purchases of BE Shares made outside the Offer in compliance with applicable regulations will be financed pro rata through the same sources as the Offer.

It should be noted that interest on each of the loans under the Overlord Intercompany Facilities Agreements accrues at a rate equal to the sum of three months EURIBOR (subject to a floor of 0.0%) plus a margin of 8.75% per annum. The Senior Secured Bridge Loan Agreement provides that interest on the Bridge Loans accrues at a rate equal to the three months EURIBOR (subject to a floor of 0.0%) plus 7.00% (so-called Margin) for the first interest period of three months. The Margin increases by 0.50% per annum every three months up to a maximum of 8.50% per annum.

For further information, please refer to Section G, Paragraph G.1, of the Offer Document, which also contains a table indicating the sources and uses of the Transaction as a whole.

² It should be noted that the payment was advanced by ENG with available cash from ENG itself.

³ Corresponding to the amount of the shareholder loan granted by BidCo to ENG, gross of costs and expenses related to the use of the line supported by BidCo.

A.3.2. CASH CONFIRMATION LETTER

As a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's payment obligations under the Offer, on 21 November 2022, Unicredit S.p.A. (the "**Issuing Bank**") issued the Cash Confirmation Letter, pursuant to Article 37-bis of the Issuers' Regulation. It consisted in a declaration whereby the Issuing Bank irrevocably and unconditionally undertook, as a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's payment obligations under the Offer, to make available the Maximum Disbursement and to pay on first demand, with funds of immediate liquidity, to the shareholders, the consideration per BE Share of all BE Shares tendered to the Offer (also following any Reopening of the Terms pursuant to Article 40-bis of the Issuers' Regulation), in the interest of the subscribers to the Offer.

Furthermore, under the terms of the agreements with the Offeror, the Issuing Bank has also undertaken (i) in case of a possible Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, and upon the occurrence of the conditions set forth therein, to issue a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's obligation to pay full price for all BE Shares to be acquired by the Offeror in fulfilment of the possible Purchase Obligation under Art. 108, paragraph 2, of the TUF and (ii) in case of a possible Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, and upon the occurrence of the conditions set forth therein, to issue a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's obligation to pay the entire price of all BE Shares to be acquired by the same in the context of the Joint Procedure.

For further information, please refer to Section G, Paragraph G.1.3 of the Offer Document.

A.4. RELATED PARTIES OF THE ISSUER

Please note that – in accordance with the law, and specifically with the Regulation adopted by CONSOB with resolution no. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented (the "**Related Parties Regulation**") – the Offeror is a related party of the Issuer as it holds the Overall Shareholding (equal to 66.589% of the share capital of BE).

As regards the relevant direct and indirect shareholders of the Offeror as at the Date of the Offer Document, Newco NB and Newco Bain, together with the other companies that are part of the chain of control of the Offeror (i.e., TopCo, MidCo, HoldCo, NewCo, BidCo and ENG), are to be considered as related parties of the Issuer, within the meaning of the Related Parties Regulation.

As at the Date of the Offer Document, the members of the management and supervisory bodies of the Offeror and of the entities which, directly or indirectly, control the Offeror, are to be considered related parties of the Issuer, pursuant to the Related Parties Regulation, as "executives with strategic responsibilities" of the entities which, directly or indirectly, control the Issuer.

It should also be noted that under certain provisions contained in the Agreement (and published in accordance with Article 122 of the TUF), on 7 October 2022, Alberto De Antoni and Nevena Koleva Batchvarova were appointed, by being co-opted on the Offeror's request, pursuant to Article 2386 of the Italian Civil Code, as members of the Board of Directors of the Issuer.

For further information, please refer to Section B, Paragraphs B.1.6 and B.2, of the Offer Document.

For a graphical representation of the Offeror's chain of control as at the Date of the Offer Document, please, see Section B, Paragraph B.1 of the Offer Document.

A.5. REASONS FOR THE OFFER AND THE OFFEROR'S FUTURE PLANS

The Offer, which follows the completion of the purchase of the Initial Shareholding, is aimed at acquiring the entire share capital of the Issuer and at the Delisting in the context of the Offer. Therefore – as soon as the relevant conditions have been met - the Offeror does not intend to restore a free float sufficient to ensure regular trading of the BE Shares on Euronext STAR Milan.

If Delisting is not achieved as a result of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror will reserve the right to complete the Delisting by means of a Merger for the Delisting, subject to the approval of the competent corporate bodies. For further information on the Merger for the Delisting and the Post-Delisting Merger, please refer to Warning A.6 of the Offer Document.

Furthermore, under the Agreement, the parties agreed that, as soon as the ENG Parties consider it commercially and operationally viable – and in any case after the end of the Offer – the BE Group companies will be reorganised with the aim of:

- (i) spinning off and transferring to ENG and/or to the relevant companies of the ENG Group and/or to companies controlled by ENG to be established ex novo, the company Be Digitech Solution S.p.A. operating in the ICT sector on the Italian market, net of the advisory branch of business (i.e., actuarial consulting, ICT architecture team); and
- (ii) identifying a possible new structure of all or part of the so Digital Engagement Branch of Activity (which will include UX/UI activities, digital engagement, Mobile competence centres, and Talent & Digital Property Management) following a study to be organized, that will take into consideration the potential benefits deriving from running the Digital Engagement Branch of Activity as an independent business unit within the ENG Group and the constraints dictated by the existing agreements with minorities and the investments required (in terms of resources, growth and transformation programmes);

Following the completion of the Sale and Purchase, the BE Group became part of the ENG Group. This integration will strengthen the BU Finance of the ENG Group, as part of a highly synergic project that will lead to an improvement in the positioning, offer and skills in the financial institutions market of both companies, which will continue to maintain a high level of autonomy and a differentiated and specialised market position, respectively oriented towards providing management consulting and system integration services, as well as distinctive solutions and skills thanks to alliances and agreements with leading international solution vendors. Moreover, the BE Group will continue to be led by SA, who has also assumed responsibility for the BU Finance of the ENG Group. With the completion of the Sale and Purchase, the ENG Group will be able to provide an end-to-end approach to its customers in the financial sector, starting with strategic consulting in the field of information technology, moving from the selection of the best market solutions to serve the customers' business objectives to their implementation, even within complex eco-systems or those requiring a high degree of customisation.

The Offeror's intention to acquire the entire share capital of the Issuer and to complete the Delisting, rather than merely acquiring a non-total controlling interest in the share capital of the Issuer, is in line with the strategy pursued by the Offeror. Full control in a private context will make it easier to pursue the above-mentioned reorganisation of BE Group's companies and the integration of ENG and BE Group, increasing management and operational flexibility and allowing ENG to provide full support to BE and BE Group companies.

In any event, the Offeror reserves the right to evaluate in the future, at its own discretion, the implementation of any further extraordinary transactions and/or corporate and business reorganisation transactions that may be considered appropriate, in line with the objectives and reasons behind the Offer, as well as with the objectives of strengthening the Issuer, regardless of the achievement or not of the Delisting.

For further information on the reasons of the Offer and the future plans of the Offeror, please refer to Section G, Paragraph G.2, of the Offer Document.

A.6. MERGER

If the Delisting is not achieved as a result of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror will reserve the right to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting (see Warning A.6.1 below), subject to the approval of the competent corporate bodies.

Please note that, in the event of a Delisting (not resulting from the Merger for the Delisting), the Offeror intends to proceed with the Post-Delisting Merger, subject to the approval of the competent corporate bodies of the Offeror, the Issuer and BE Consulting (see Warning A.6.2 below).

The Merger for the Delisting and the Post-Delisting Merger will, in any event, be implemented in such a way as to preserve the autonomy and integrity of the BE Group companies, including the autonomy and integrity of the Management Consulting Business.

As of the Date of the Offer Document, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that might be involved in the aforementioned mergers.

For further information, reference is made to Section G, Paragraph G.2.4 of this Offer Document.

A.6.1. MERGER IN THE ABSENCE OF DELISTING

If after completion of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, the Delisting of the Issuer is not achieved, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror - in line with the reasons and the purposes of the Offer - will reserve the right to propose to the competent corporate bodies of the Issuer and of the special purpose vehicle wholly owned by the Offeror - which the Offeror must establish under Italian law after contribution in kind of all the BE Shares held by it - to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting.

In this regard, please note that the Merger for the Delisting shall represent a related parties transaction subject to the relevant applicable law.

Any shareholders of the Issuer who do not participate in the resolution approving the Merger for the Delisting have a right of withdrawal under and in accordance with Article 2437-quinquies of the Italian Civil Code, since, in this scenario, they will receive in exchange shares not listed on a regulated market. In this case, the liquidation value of the BE Shares subject to withdrawal will be determined in accordance with Article 2437-ter, paragraph 3 of the Italian Civil Code, with reference to the average price of the BE Shares in the six months preceding the notice of call of the relevant shareholders' meeting whose resolutions legitimise the withdrawal. In this regard, please note that the liquidation value of the BE Shares subject to the withdrawal may differ from the Consideration and that any shareholders of the Issuer who decide not to exercise the right of withdrawal under Article 2437-quinquies of the Italian Civil Code will be holders of financial instruments not traded on a regulated market, with the resulting difficulty in liquidating their investment in the future.

A.6.2. POST-DELISTING MERGER

In the event that the Issuer is delisted as a result of the Offer (including the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF and the exercise of the Squeeze-Out Right and including any possible extension under the applicable law or the Reopening of the Terms), the Offeror will intend to propose to the competent corporate bodies the approval of the Post-Delisting Merger, i.e., the reverse merger by incorporation of the Offeror and the Issuer into BE Consulting.

Please note that the Post-Delisting Merger may qualify, if the conditions are met, as a "merger with indebtedness" with the consequent application of Article 2501-bis of the Italian Civil Code, due to the Term Facility paid out by virtue of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement in favour of BidCo and sent (through ENG) to the Offeror as a shareholders loan for the purposes of the Offer.

The shareholders of the Issuer who (i) would remain in the Issuer's shareholding structure in the event that, following the completion of the Offer, a shareholding of between 90% and 95% of the Issuer's share capital is reached, and (ii) would not take part in the resolution approving the Post-Delisting Merger, have the right to withdraw only if one of the conditions set out in Article 2437 of the Italian Civil Code is met. In this case, the liquidation value of the BE Shares subject to withdrawal shall be determined in accordance with Article 2437-ter, paragraph 2 of the Italian Civil Code, with reference to the Issuer's assets and income forecasts, as well as to the market value of the shares. In this regard, please note that the liquidation value of the BE Shares subject to the withdrawal may differ from the Consideration.

A.7. POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST

With reference to the relationships between the parties involved in the Transaction, please note the following.

- SA, a party of the Transaction, is a director in the Issuer, in BE Consulting (of which he is also General Manager), and in several of BE's subsidiaries. SA also signed with ENG the SA Directorship and the SA Employment Agreement described in Paragraph H.1 of the Offer Document;

- CA, a party of the Transaction, is a consultant to Be Consulting (see Paragraph H.1 of the Offer Document) and is a director in several of BE's subsidiaries, as well as of Engineering;
- Claudio Berretti, Executive Director and General Manager of TIP, a party of the Transaction, is the Chairman of Issuer's Board of Directors, as well as director of the subsidiary BE Dream of Ordinary Madness S.r.l.;
- Alberto De Antoni, who holds the position of Vice President of Bain Capital Private Equity Europe LLP (a company belonging to the Bain Capital group), was appointed director of the Issuer, by co-option, by the Issuer's Board of Directors on 7 October 2022 upon indication of the Offeror, pursuant to certain provisions contained in the Agreement;
- Nevena Koleva Batchvarova, who serves as Head of Fundraising and Investor Relations at Neuberger Berman AIFM S. à r. l. (manager of NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, which holds all of the "L" class shares of NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l, the parent company of Newco NB), was appointed director of the Issuer, by co-option, by the Issuer's Board of Directors on 7 October 2022 upon the Offeror's indication, pursuant to certain provisions contained in the Agreement;
- Equita SIM S.p.A. acts as Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances and as Financial Advisor to the Offeror. Equita, as well as its parent companies, subsidiaries or affiliates, may have provided or may in the future, in the ordinary course of business, provide financial or investment advisory services or financial services to, or may at any time hold short or long positions in and, if permitted by applicable regulations, deal or otherwise enter into transactions, on their own behalf or on behalf of customers, in equity or debt instruments, loans or other financial instruments (including derivative securities) of the Offeror, the Issuer or other parties involved in the Offer, or of companies controlling, controlled by or affiliated to them;
- UniCredit S.p.A., one of the Lending Banks and arranger who is party to the Senior Secured Bridge Facilities Agreement, acts as the Issuing Bank for which it has received and will receive commissions in relation to the provision of such service. UniCredit and its subsidiaries and associated companies in the ordinary course of their business, have provided, are providing and/or may provide in the future or on an ongoing basis lending, advisory, investment banking and corporate finance services and/or investment services to the parties directly or indirectly involved in the Offer and/or their respective shareholders and/or their respective investees and/or other companies operating in the same business sector and they will receive a fee that is customary for services of this nature namely may at any time hold short or long positions and, if permitted by applicable law, negotiate or otherwise enter into transactions, on their own behalf or on behalf of customers, in equity or debt instruments, loans or other financial instruments (including derivative securities) of the Offeror, the Issuer, the parties directly or indirectly involved in the Offer and/or their respective shareholders and/or their respective investees and/or other companies operating in the same business sector.

For further information, please refer to Paragraphs B.2.3 and B.3 of the Offer Document.

A.8. REOPENING OF THE TERMS, IF ANY.

Article 40-bis, paragraph 1, letter b) of the Issuers' Regulation (Reopening of the Terms of the Offer) applies to this Offer. Therefore, no later than the Trading Day following the Date of Payment, the acceptance period to the Offer - as agreed with Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") and between 23 November 2022 and 16 December 2022, inclusive, from 8:30 a.m. to 5:30 p.m., unless extended, during which it will be possible to accept the Offer (the "**Acceptance Period**") - shall be reopened for five Trading Days and specifically for the sessions of 23, 27, 28, 29 and 30 December 2022 (the "**Reopening of the Terms**"), unless extension of the Acceptance Period if the Offeror, on the publication of the Notice on the Final Results of the Offer, discloses to the market the occurrence of one of the circumstances referred to in Article 40-bis, letter b), nos. 1 or 2, of the Issuers' Regulation.

The Offeror will pay to each party that accepts the Offer during the Reopening of the Terms a cash Consideration equal to Euro 3.45 for each BE Share tendered to the Offer and purchased, which will be paid on the fourth Trading Day following the end of the Reopening of the Terms and therefore on 5 January 2023, unless the Acceptance Period is extended.

However, under Article 40-bis, paragraph 3 of the Issuers' Regulation, the Reopening of the Terms will not take place if:

- (i) the Offeror, at least 5 (five) Trading Days before the end of the Acceptance Period (as may be extended in accordance with the applicable law), announces to the market that it has reached a shareholding of more than two thirds of the Issuer's share capital, or that it has acquired at least half of the BE Shares subject to the Offer;
- (ii) at the end of the Acceptance Period (as may be extended in accordance with applicable law), the Offeror holds a shareholding such as to trigger (a) the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF (i.e., more than 90% of the Issuer's share capital), since the Offeror confirmed that it did not intend to restore the free float, or (b) the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF (i.e., at least 95% of the Issuer's share capital);
- (iii) the BE Shares are subject to one or more competing Offers, under Article 40-bis, paragraph 3, letter f) of the Issuers' Regulation.

For further information, please refer to Section F, Paragraph F.1.1, of the Offer Document.

A.9. DECLARATION BY THE OFFEROR IN RELATION TO THE PURCHASE OBLIGATION UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 2, OF THE TUF AND THE RIGHT TO RESTORE THE FREE FLOAT UNDER ARTICLE 108 OF THE TUF

The Offeror intends to proceed with the Delisting.

Consequently, in the event that, as a result of the acceptances of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any) and of any purchases made outside the Offer in accordance with the laws and regulations in force during the Acceptance Period (or during the Reopening of the Terms, if any), the Offeror, together with the Persons Acting in Concert, holds an overall shareholding of more than 90% of the share capital and less than 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intention to not restore a free float sufficient to ensure the regular course of trading of the BE Shares and consequently to fulfil its obligation to purchase the remaining BE Shares from those who so request under Article 108, paragraph 2, of the TUF (the "**Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF**").

Please note that, for the purpose of calculating the thresholds laid down in Article 108 of the TUF, any Treasury Shares will be included in the shareholding of the Offeror and the Persons Acting in Concert (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).

The consideration for the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF shall be determined in accordance with Article 108, paragraph 3 of the TUF and therefore shall be equal to the Consideration.

The Offeror will indicate in the notice on the final results of the Offer, which shall be published by the Offeror under Article 41, paragraph 6, of the Issuers' Regulation (the "**Notice on the Final Results of the Offer**") or in the notice on the final results of the Offer after the Reopening of the Terms, if any, (the "**Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms**"), the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF. In such a case, the Notice on the Final Results of the Offer or the Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms, as appropriate, will contain information on (i) the number of residual BE Shares (both in terms of number of BE Shares and in percentage value compared to the entire share capital of the Issuer); (ii) the terms and conditions under which the Offeror will fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF; and (iii) the procedures and timing of the Delisting.

Please note that, following the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF - in accordance with Article 2.5.1, paragraph 6, of the regulation of the markets organised and managed by Borsa Italiana (the "**Stock Exchange Regulations**") - Borsa Italiana will order the Delisting starting from the first Trading Day following the date of payment of the consideration relating to the procedure to fulfil the Purchase Obligation pursuant to Article 108, paragraph 2, of the TUF, subject to the provisions of Paragraph A.10 below.

Therefore, following the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, the BE Shares will be delisted and the Issuer's shareholders who have decided not to tender to the Offer their BE Shares and who have not asked the Offeror to purchase their BE Shares, under Article 108, paragraph 2 of the TUF, will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, with subsequent possible difficulties in liquidating their investment in the future.

For further information, please refer to Section G, Paragraph G.3 of the Offer Document.

A.10. DECLARATION BY THE OFFEROR TO EXERCISE THE RIGHT SET OUT IN ARTICLE 111 OF THE TUF AND DECLARATION CONCERNING THE PURCHASE OBLIGATION UNDER ARTICLE 108, PARAGRAPH 1 OF THE TUF

In the event that the Offeror (together with the Persons Acting in Concert) hold - as a result of the acceptances of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any), of purchases made outside the Offer under the applicable law by the end of the Acceptance Period (or during the Reopening of the Terms, if any), and/or as well as following the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, hold an overall shareholding representing at least 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intention to exercise the right to purchase the remaining outstanding BE Shares set out in Article 111 of the TUF (the "**Squeeze-Out Right**").

For the purpose of calculating the thresholds laid down in Article 111 of the TUF, the Treasury Shares will be included in the Offeror's overall shareholding (numerator) without being subtracted from the Issuer's share capital (denominator).

The Offeror, if the conditions are fulfilled, by exercising the Squeeze-Out Right, will simultaneously fulfil its purchase obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF (the **"Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF"**) in relation to those shareholders who request it, thus giving rise to a single procedure (the **"Joint Procedure"**).

The Squeeze-Out Right shall be exercised as soon as possible after the conclusion of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF in accordance with the terms and procedures agreed with CONSOB and Borsa Italiana.

The consideration for the BE Shares acquired as a result of the exercise of the Squeeze-Out Right and the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF, will be determined under Article 108, paragraph 3 of the TUF (as referred to in Article 111 of the TUF) and will therefore be equal to the Consideration.

The Offeror will disclose, in a specific section of the Notice on the Final Results of the Offer or in the Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms, if any, or in the release relating to the results of the procedure for the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, as appropriate, the occurrence or non-occurrence of the conditions for the exercise of the Squeeze-Out Right. If such conditions are met, the relevant notice will also include information on: (i) the amount of the remaining BE Shares (in terms of number of shares and percentage value compared to the entire share capital); and (ii) the terms and conditions under which the Offeror will exercise the Squeeze-Out Right and simultaneously fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF by implementing the Joint Procedure; and (iii) the modalities and timing of the Delisting.

Under Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulations, in the event of the exercise of the Squeeze-Out Right, Borsa Italiana will order the suspension and/or the Delisting, taking into account the time required for exercising the Squeeze-Out Right.

For further information, please refer to Section G, Paragraph G.3 of the Offer Document.

A.11. POSSIBLE LACK OF FREE FLOAT

At the end of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any, or the extension of the Acceptance Period, if any, in accordance with applicable laws), if the conditions for the Delisting are not met, it may not be excluded that a lack of free float may occur such that the regular course of trading of the Issuer's ordinary shares may not be ensured, also taking into account the shareholders with significant holdings under applicable laws. In such a case, Borsa Italiana may order the suspension and/or delisting of the BE Shares in accordance with Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulations, unless the Offeror decides to restore a free float sufficient to guarantee regular trading.

In this respect, please note that, even in the presence of a lack of free float, the Offeror does not intend to put in place measures aimed at restoring the minimum conditions of free float for the purpose of the BE Shares' regular trading, since the Offeror is under no obligation in this respect.

In the event of a Delisting, please note that the holders of the BE Shares who have not tendered

to the Offer will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, leading to difficulties in liquidating their investment.

For further information, please refer to Section G, Paragraph G.3 of the Offer Document.

A.12. POSSIBLE ALTERNATIVE SCENARIOS FOR HOLDERS OF BE SHARES

For the sake of clarity, the possible scenarios are set out below for current holders of BE Shares to whom the Offer is addressed.

(i) Acceptance of the Offer

In the event of acceptance of the Offer, the Issuer's shareholders will receive a consideration of Euro 3.45 (three point forty-five) per BE Shares held and tendered to the Offer.

The Consideration shall be paid on the 4th (fourth) Trading Day following the close of the Acceptance Period and, therefore, on 22 December 2022 (unless the Acceptance Period is extended in accordance with applicable law).

As indicated in Warning A.8 and in Paragraph F.1.1 of the Offer Document, please note that, in accordance with Article 40-bis, paragraph 1, letter b, of the Issuers' Regulation, within the Trading Day following the Date of Payment, the Acceptance Period shall be reopened for 5 (five) Trading Days (specifically, unless extension of the Acceptance Period, for the sessions of 23, 27, 28, 29 and 30 December 2022) if the Offeror, on the publication of the Notice on the Final Results of the Offer, announces to the market that it has reached a shareholding of more than two thirds of the Issuer's share capital, or that it has acquired at least half of the BE Shares subject to the Offer.

If there is a Reopening of Deadlines, the Offeror will pay the Consideration to each shareholder who had accepted the Offer during the Reopening of the Terms on the 4th (fourth) Trading Day following the end of the Reopening of the Terms and, therefore, unless extension of the Acceptance Period, on 5 January 2023.

The Reopening of the Terms will not take place in the cases set out in Warning A.8 and Paragraph F.1.1, of the Offer Document.

(ii) Non-acceptance of the Offer

In the event the Offer is not accepted, as extended in accordance with the applicable law and/or reopened following the Reopening of the Terms, if any, the Issuer's shareholders will face with one of the possible scenarios described below:

a) The Offeror (jointly with the Persons Acting in Concert) holds a shareholding of at least 95% of the Issuer's share capital

In the event that the Offeror (together with the Persons Acting in Concert) as a result of the acceptance of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any) and of purchases made outside the Offer under the applicable law by the end of the Acceptance Period (or during the Reopening of the Terms, if any) and/or following the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, holds an overall shareholding representing at least 95% of the Issuer's share capital, the Offeror will commence the Joint Procedure for the exercise of the Squeeze-Out Right and performance of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF.

In this case, shareholders who did not accept the Offer during the Acceptance Period, as

reopened following the Reopening of the Terms, if any, and/or extended in accordance with applicable law, will be obliged to transfer to the Offeror the ownership of the BE Shares held by them and, to that effect, for each BE Share held by them they shall receive a consideration per BE Share determined in accordance with Article 108, paragraph 3 of the TUF, i.e., a price equal to the Consideration.

Following the occurrence of the conditions for the Squeeze-Out Right and the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF, in accordance with Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulations, Borsa Italiana will order the suspension of trading of the BE Shares and/or the Delisting, taking into account the timeframe for exercising the Squeeze-Out Right.

b) *The Offeror (jointly with the Persons Acting in Concert) holds a shareholding of more than 90%, but less than 95% of the Issuer's share capital*

Consequently, if, following the completion of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any), the Offeror (together with the Persons Acting in Concert), as a result of the acceptances of the Offer and of any purchases, if any, made outside of it, in accordance with applicable law, by the end of the Acceptance Period (or during the Reopening of the Terms, if any), holds an overall shareholding of more than 90%, but less than 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intention to not restore a free float sufficient to ensure regular trading of the BE Shares. The Offeror will therefore fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF.

In this case, any shareholders of the Issuer who have not accepted the Offer have the right to request the Offeror to purchase their BE Shares at a price per BE Share calculated in accordance with Article 108, paragraph 3 of the TUF, i.e., at a price equal to the Consideration.

Following the occurrence of the conditions of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, Borsa Italiana, under Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulations, shall order the Delisting starting from the Trading Day following the day of payment of the Consideration for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, subject to the provisions of Paragraph A.10 above with reference to the Joint Procedure.

In this case, the shareholders who did not accept the Offer during the Acceptance Period, as may have been extended in accordance with applicable law and/or reopened following the Reopening of the Terms, and/or who did not ask the Offeror to purchase their BE Shares will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, with consequent difficulties in liquidating their investment in the future.

c) *The Offeror (jointly with the Persons Acting in Concert) holds a shareholding of less than 90% of the Issuer's share capital*

In the event that at the end of the Offer - as a result of the acceptances of the Offer and of purchases of BE Shares made outside of the Offer in accordance with applicable law, by the end of the Acceptance Period, as extended in accordance with the applicable law and/or reopened following the Reopening of the Terms - the Offeror (jointly with the Persons Acting in Concert) holds an overall shareholding lower than or equal to 90% of the Issuer's share capital, and, therefore, the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF or for

the exercise of the Squeeze-Out Right and the consequent Delisting have not occurred, the Issuer's shareholders who did not accept the Offer remain the holders of BE Shares of the Issuer listed on Euronext STAR Milan – namely on Euronext Milan, in the event of any transfer of BE Shares from the STAR segment to Euronext Milan, in accordance with Article IA.4.2.2, paragraph 3, of the Instructions to the Stock Exchange Regulations – and the Offeror will still have the possibility to acquire the BE Shares tendered to the Offer and thus increase its shareholding in the Issuer.

In this scenario:

1. the Offeror will consider options to achieve the Delisting, where possible, and therefore:
 - in line with the reasons and the purposes of the Offer, reserves the right to propose to the competent bodies to approve the Merger for the Delisting (see paragraph (iii) below);
 - may further increase its shareholding in the Issuer's share capital since, if the appropriate market conditions will occur, the Offeror reserves the right to purchase BE Shares outside of the Offer at a unit price per BE Share not exceeding the Consideration;
2. there may in any case not be a free float sufficient to ensure the regular course of trading of the BE Shares and Borsa Italiana may order the suspension of the BE Shares from trading and/or the Delisting under Article 2.5.1 of the Stock Exchange Regulations. In the event of a Delisting, please note that the shareholders who have not accepted the Offer will be holders of financial instruments not traded on any regulated market, leading to difficulties in liquidating their investment.

Without prejudice to the provisions set out above, if, following the Offer, including any extension of the Acceptance Period in accordance with the applicable law and/or any Reopening of the Terms, the residual free float of the BE Shares is more than 10% but less than 20% of the Issuer's share capital, such free float may not be considered suitable to meet the needs of sufficient circulation required by the Stock Exchange Regulations for the purpose of keeping the Issuer in the Euronext Milan STAR, with a resulting possible transfer of the BE Shares from that segment to Euronext Milan, in accordance with the provisions of Article IA.4.2.2, paragraph 3, of the Instructions to the Stock Exchange Regulations. In the event of loss of STAR status, the BE Shares could have a lower degree of liquidity compared to that recorded on the Date of the Offer Document. In addition, the Issuer will no longer be required to comply with the special transparency and corporate governance requirements which are mandatory only for companies listed on Euronext STAR Milan and may decide, in its discretion, not to apply them voluntarily.

(iii) Merger

If the Delisting is not achieved as a result of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror reserves the right to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting, subject to the approval of the competent corporate bodies.

Please note that, in the event of a Delisting (not resulting from the Merger for the Delisting), the Offeror intends to proceed with the Post-Delisting Merger, subject to the approval of the

competent corporate bodies of the Offeror, the Issuer and BE Consulting. Please note that the Post-Delisting Merger may be classified as a “merger with indebtedness” with the consequent application of Article 2501-bis of the Italian Civil Code, due to the Term Facility paid out by the Lending Banks in favour of BidCo and sent (through ENG) to the Offeror as a shareholders loan for the purposes of the Offer.

As of the Date of the Offer Document, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that might be involved in the aforementioned mergers.

For further information, please refer to Warning A.6 and Paragraph G.2.4. of this Offer Document.

a) Merger in the absence of Delisting

If, after completion of the Offer, including the Reopening of the Terms if any, the Delisting of the Issuer is not achieved, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror - in line with the reasons and the purposes of the Offer – will reserve the right to propose to the competent corporate bodies of the Issuer and of the special purpose vehicle wholly owned by the Offeror - which the Offeror must establish under Italian law after contribution in kind of all the BE Shares held by it - to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting.

Any shareholders of the Issuer who do not participate in the resolution approving the Merger for the Delisting have a right of withdrawal under and in accordance with Article 2437-quinquies of the Italian Civil Code, since, in this scenario, they will receive in exchange shares not listed on a regulated market. In this case, the liquidation value of the BE Shares subject to withdrawal will be determined in accordance with Article 2437-ter, paragraph 3 of the Italian Civil Code, with reference to the average price of the BE Shares in the six months preceding the notice of call of the relevant shareholders’ meeting whose resolutions legitimise the withdrawal. In this regard, please note that the liquidation value of the BE Shares subject to the withdrawal may differ from the Consideration and that any shareholders of the Issuer who decide not to exercise the right of withdrawal under Article 2437-quinquies of the Italian Civil Code will be holders of financial instruments not traded on a regulated market, with the resulting difficulty in liquidating their investment in the future.

b) Post-Delisting Merger

If completion of the Offer (including the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF and the exercise of the Squeeze-Out Right and including any possible extension under the applicable law or Reopening of the Terms) results in the Delisting of the Issuer, the Offeror will intend to propose to the competent corporate bodies the carrying out of the Post-Delisting Merger.

By virtue of the Term Facility paid out by the Lending Banks in favour of BidCo and sent (through ENG) to the Offeror as a shareholders loan for the purposes of the Offer, the Post-Delisting Merger would be classified as a “merger with indebtedness” with the consequent application of Article 2501-bis of the Italian Civil Code.

In such a case, it would be necessary for:

- the merger plan referred to in Article 2501-ter of the Italian Civil Code to indicate the

financial resources intended to meet the obligations of the company resulting from the merger (Article 2501-bis, paragraph 2 of the Italian Civil Code);

- the report of the management body referred to in Article 2501-quinquies of the Italian Civil Code to state the reasons justifying the transaction and to contain a business and financial plan indicating the source of the financial resources and a description of the objectives to be achieved (Article 2501-bis, paragraph 3, of the Italian Civil Code); and
- the report of the experts referred to in Article 2501-sexies of the Italian Civil Code to certify the reasonableness of the information contained in the merger plan under Article 2501-bis, paragraph 2 (Article 2501-bis, paragraph 4, of the Italian Civil Code).

In the event that the merger is approved by the shareholders' meetings of the respective companies involved, and the merger is completed, the remaining total indebtedness of the merging companies will be transferred to the merged company. Accordingly, the Issuer's assets would constitute a source of repayment of the above-mentioned indebtedness and, as a result, holders of BE Shares who had not accepted the Offer or exercised their right of withdrawal will become holders of a shareholding in the share capital of a company with a higher level of indebtedness than BE pre-merger.

For the avoidance of doubt, please note that the Issuer's shareholders who (i) would remain in the Issuer's shareholding structure in the event that, following the completion of the Offer, a shareholding of between 90% and 95% of the Issuer's share capital is reached, and (ii) would not take part in the resolution approving the Post-Delisting Merger, have the right to withdraw only if one of the conditions set out in Article 2437 of the Italian Civil Code is met.

* * *

The following table summarises the above scenarios for illustrative purposes only.

The Issuer's shareholders shall take into consideration the fact that the following table does not illustrate all possible divestment scenarios that may materialise in the context of the Offer or subsequent to it. The scenarios below are based, among other things, on certain assumptions relating to potential future events that may occur and potential actions that the Offeror may decide to undertake; there is no guarantee that such potential events will actually occur or that such potential actions will actually be taken.

Results of the Offer	Impact on the Issuer's Shareholders
The Offeror (jointly with the Persons Acting in Concert) holds a shareholding of at least 95% of the Issuer's share capital on the Date of Payment	Shareholders accepting the Offer will receive the Consideration. Shareholders who do not accept the Offer will receive the consideration due as a result of the Joint Procedure.
The Offeror (together with the Persons Acting in Concert) holds a shareholding of more than 90% but less than 95% on the Date of Payment	Shareholders accepting the Offer will receive the Consideration. Shareholders who do not accept to the Offer will not receive the Consideration and: - if they offer the BE Shares in the context of the Purchase Obligation procedure under Article

	<p>108, paragraph 2 of the TUF, they will receive the Consideration due;</p> <p>- if they do not offer the BE Shares in the context of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2 of the TUF, and the Offeror does not reach the 95% threshold, they will remain holders of financial instruments that are not traded on any regulated market, with possible difficulties in liquidating their investment. The Offeror intends to propose to the competent corporate bodies the approval of the Post-Delisting Merger;</p> <p>- if they do not offer the BE Shares in the context of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2 of the TUF, and the Offeror reaches the 95% threshold, they will receive the Consideration due.</p>
<p>The Offeror (together with the Persons Acting in Concert) holds a shareholding of equal to or less than 90% on the Date of Payment</p>	<p>Shareholders accepting the Offer will receive the Consideration.</p> <p>The Issuer's shareholders who did not accept the Offer would remain holders of BE Shares listed on Euronext STAR Milan, namely on Euronext Milan, in the event of any transfer of BE Shares from the STAR segment to Euronext Milan, in accordance with Article IA.4.2.2, paragraph 3, of the Instructions to the Stock Exchange Regulations. In this case, the Offeror will consider options to achieve the Delisting, where possible, including through the Merger for the Delisting.</p>

A.13. INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION

The provisions on the opinion of the independent directors under Article 39-bis, paragraph 1, letter a), no. 1 of the Issuers' Regulation apply to this Offer, since, as at the Date of the Offer Document, the Offeror holds a controlling interest in the Issuer.

Therefore, under Article 39-bis of the Issuers' Regulation, the independent directors - who are not related to the Offeror, within the meaning of the Related Parties Regulation - prepared a reasoned opinion containing their assessments on the Offer and on the fairness of the Consideration (the "**Independent Directors' Opinion**"), prior to the approval by the Board of Directors of the Issuer of the notice set out in Article 103 of the TUF (the "**Issuer's Notice**"). To this purpose, the independent directors have been assisted by Intermonte SIM S.p.A. as independent expert. It should be noted that the Issuer's Board of Directors resolved to use the services of the aforesaid expert to support the Board of Directors' assessments for the purpose of preparing 103 Notice.

The Independent Directors' Opinion was approved on 21 November 2022 and is attached, together with the independent expert's Opinion on the fairness of the Consideration Intermonte SIM S.p.A. issued on the same date, to the Issuer's Notice as Appendix K.2.

A.14. ISSUER'S NOTICE

The Issuer's Notice, containing all appropriate information for the evaluation of the Offer and the Issuer's assessment of the Offer, as well as of the effects that the possible success of the Offer will have on the company's interests, on employment and the location of the production sites, was approved by the Board of Directors of the Issuer on 21 November 2022 and is attached to the Offer Document as Appendix K.2, also complete with (i) the Independent Directors' Opinion; and (ii) the opinion on the fairness of the Consideration issued by Intermonte SIM S.p.A. .

Please note that under Article 101-*bis*, paragraph 3, letter c) of the TUF, the Offeror is not subject to the obligations to inform employees or their representatives under TUF, as it holds the majority of the voting rights exercisable in the Issuer's ordinary shareholders' meetings.

A.15. STATEMENTS AND AUTHORISATIONS FOR CONDUCTING THE OFFER

The launch of the Offer is not subject to obtaining any authorisation.

For information on the golden power authorisations and the competent antitrust authorities' authorisations whose issue was a condition for the performance of the Sale and Purchase Agreement, please refer to Section C, Paragraph C.3 of the Offer Document.

A.16. KNOWN IMPACT OF THE PANDEMIC FROM COVID-19

As of the Date of the Offer Document, the national and international macroeconomic context is still seriously affected by the pandemic from COVID-19. Therefore, uncertainties remain regarding the development and effects of this pandemic, the adoption of measures by the authorities regarding the resumption of production activities, and the economic downturn that may ensue.

With regard to the Offeror's business, no material impact is expected, considering that the Offeror has never carried out any business activity, as explained in Section B below of the Offer Document. In addition, taking into account current circumstances and those reasonably foreseeable as at the Date of the Offer Document, no material impact resulting from the COVID-19 pandemic on the business of the ENG Group described in Section B, Paragraph B.1.7 below is expected.

With regard to the potential impact on the Issuer's business, it should be noted that according to the 30 September 2022 Interim Management Report, given the particular nature of the BE Group's reference market - mainly Financial Institutions of significant size - the Covid-19 pandemic had almost no impact on the company's business. The 30 September 2022 Interim Management Report also specifies that *"during the preparation of the consolidated financial statements at 30 June 2022, as part of the main measurement and estimation processes, and in line with what was carried out for the consolidated accounts at 31 December 2021, sensitivity analyses were conducted to identify the value of the key parameters for which the recoverable amounts would coincide with book values. Although conducted at a time of general uncertainty, these analyses did not indicate any clear risk of future impairment of the amounts recognised in the financial statements at 30 June 2022, considering the macro-economic scenario consequent to the aforementioned pandemic"* (see paragraph 7.1 of the 30 September 2022 Interim Management Report, p. 22).

With reference to the future plans on the management of the Issuer (as also described in Section G., Paragraph G.2.2. of this Offer Document), the Offeror, taking into account current circumstances and those reasonably foreseeable as at the Date of the Offer Document, does not expect significant changes related to the impact of the COVID-19 pandemic.

A.17. CONTEXT RESULTING FROM INTERNATIONAL GEOPOLITICAL TENSIONS ARISING FROM THE CONFLICT BETWEEN RUSSIA AND UKRAINE

With specific reference to the increasing tensions in the international geopolitical context arising from the conflict between Russia and Ukraine and the economic sanctions applied against the Russian economy, taking into account current circumstances, the Offeror considers that, at present, the ENG Group's activities, as well as the reasons for the Offer, are not affected by the current context. In this regard, it should be noted that the ENG Group has no physical presence in Russia or in Ukraine.

It should be noted that the BE Group has a presence in Kiev through its subsidiary Be Ukraine LLC; in this regard, we point out that according to the 30 September 2022 Interim Management Report, *"ordinary activities continue uninterrupted and there are no interruptions in payment flows. It is impossible to define reliable development scenarios; however, due to the insignificant size (less than 1%) of the company's contribution to the Group's consolidation, no significant economic impact is foreseen even if the current situation worsens"* (see paragraph 7.1 of the 30 September 2022 Interim Management Report, p. 23).

With regard to the foregoing, please note that in any event, also considering the significant uncertainty in relation, in particular, to the evolution of the conflict between Russia and Ukraine, the possible tightening of economic sanctions against the Russian economy, as well as the impact and developments that such events may have at a macroeconomic level and on the national economies, there is a risk that the events and/or the relevant effects representing the Offer's strategic objectives may not be realised to the extent and/or within the timeframe referred to.

A.18. REINVESTMENT

Under the provisions of the Agreement, on 2 August 2022, the extraordinary shareholders' meeting of NewCo resolved on a capital increase for a total maximum amount of Euro 67,100,000.00 reserved for subscription, in several tranches, in favour of Roll-Over Holding (the **"Roll-Over Capital Increase"**).

Specifically, the Roll-Over Capital Increase is structured as follows:

- (i) an initial, not divisible tranche for a total amount of Euro 55,200,000.00 (of which Euro 1,182,315.00 to be allocated to capital and Euro 54,017,685.00 to be allocated to share premium), with the issue of 1,182,315 Class B Shares (as defined below), to be fully subscribed and paid-up by the Closing Date (the **"First Tranche"**);
- (ii) a second, divisible tranche up to a maximum amount of Euro 9,900,000.00 (of which a maximum amount of Euro 212,046.00 to be allocated to capital and a maximum amount of Euro 9,687,954.00 to be allocated to share premium), with the issue of a maximum of 212,046 Class B Shares, to be subscribed and paid up within 10 business days from the Closing Date (the **"Second Tranche"**); and
- (iii) a third, divisible tranche up to a maximum amount of Euro 2,000,000.00 (of which a maximum amount of Euro 42,837.00 to be allocated to capital and a maximum amount of

Euro 1,957,163.00 to be allocated to share premium), with the issue of a maximum of 42,837 Class B Shares, to be subscribed and paid up by 31 March 2023 (the “**Third Tranche**”).

The Shareholders’ Agreement provides for Roll-Over Holding’s right to fully subscribe and pay up the Third Tranche no later than 15 January 2023.

As at the Closing Date, Roll-Over Holding subscribed to and paid up the First Tranche of the Roll-Over Capital Increase:

- for a portion of Euro 53,800,000.00 overall attributable in transparency to the Roll-Over Investors as shareholders of Roll-Over Holding, to be allocated among them as follows: (i) as to TIP, Euro 26,900,000.00; (ii) as to Innishboffin, Euro 24,909,400.00; and (iii) as to CC, Euro 1,990,600.00;
- for the remaining portion of a total of Euro 1,400,000.00 attributable in transparency to certain key managers of the BE Group (the “**Key Managers**”)⁴ as shareholders of Roll-Over Holding⁵;

by issuing to Roll-Over Holding a total of 1,182,315 newly issued special class “B” shares having the rights, prerogatives and circulation restrictions provided for in NewCo’s bylaws (the “**Class B Shares**”), at a subscription price of Euro 46.688 per Class B Share⁶.

On 5 October 2022, Roll-Over Holding subscribed to and paid up the Second Tranche of the Roll-Over Capital Increase attributable in transparency to Innishboffin (for Euro 2,000,000.00) and to other investors (for a total amount of Euro 7,900,000.00) as shareholders of Roll-Over Holding⁷ by issuing to Roll-Over Holding a further total of 212,046 Class B Shares, at a subscription price of Euro 46.688 per Class B Share.

Following the full subscription of the First Tranche and the Second Tranche of the Roll-Over Capital Increase, NewCo’s share capital as at the Date of the Offer Document is divided as follows:

- (i) HoldCo holds 30,000,000 class “A” shares of NewCo with the characteristics set out in NewCo’s bylaws (the “**Class A Shares**”), representing 95.56% of NewCo’s share capital; and

⁴In particular: Andrea Angrisani, Stefano Brega, Anna Kunkl, Giulia Palucci, Francesco Scarnera, Pierangelo Mortara and Marco Bosco.

⁵ In particular, the portion of a total of Euro 1,400,000.00 attributable in transparency to the Key Managers is to be allocated among them in the amount of Euro 200,000.00 each.

⁶The subscription price of the Roll-Over Capital Increase was determined on the basis of a valuation of NewCo (and, therefore, the ENG Group pre-Roll-Over Capital Increase) not less than the relative fair market value, as calculated by Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF and NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF on the basis of the value of their respective investments in the ENG Group accounted for the purpose of calculating their Net Assets Value (NAV) in accordance with the methods applicable to investment funds. This valuation was therefore agreed to be 2x the investment made by Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF and NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF for the acquisition of the ENG Group in July 2020.

⁷ In particular, the portion of a total of Euro 7,900,000.00 is attributable in transparency to: (i) Key Manager Marco Bosco, for Euro 800,000.00; (ii) Key Manager Andrea Agrisani, for Euro 650,000.00; (iii) other Key Managers, for a total of Euro 300,000.00; (iv) Additional Seller Ruediger Borsutzi, for Euro 1,700,000.00; (v) other investors, for the remaining total of Euro 4,450,000.00.

- (ii) Roll-Over Holding holds 1,394,361 Class B Shares, representing 4.44% of NewCo's share capital.

If also the Third Tranche of the Roll-Over Capital Increase is fully subscribed, NewCo's share capital would be divided as follows:

- (i) HoldCo would hold 30,000,000 Class A Shares, representing 95.43% of NewCo's share capital; and
- (ii) Roll-Over Holding would hold 1,437,198 Class B Shares, representing 4.57% of NewCo's share capital.

Please note that (i) the Class A Shares have special veto rights and any other rights pertaining to the transfer of NewCo shareholdings and (ii) the Class B Shares have limited veto rights, tag along rights and are subject to certain transfer restrictions.

In addition, the holders of Class B Shares have a put option on part of the Class B Shares (for clarity's sake, only those that are attributable in transparency to Roll-Over Investors), which, if exercised, will entail the payment of consideration equal to the fair market value of the relevant shareholding subject to the put option, to be determined in accordance with the terms of the Agreement and the bylaws of NewCo.

For further information on the particular rights of each of the classes of Newco's shares, please refer to Newco's bylaws attached to this Offer Document as Appendix K.3.

For the sake of completeness, it should be noted that SA and the Key Managers will have access to the long-term incentive plan called "Management Incentive Plan", already in place and implemented at the Midco level for the benefit of certain top managers of the ENG Group.

Lastly, it should be noted that no additional rights were granted to the Roll-Over Parties beyond those granted to them under the Agreement already disclosed to the market. For further information on the Agreement, please refer to the key information published, under Article 122 of the TUF and Article 130 of the Issuers' Regulation, on the Issuer's website (www.be-tse.it) and attached to this Offer Document as Appendix K.1.

B. PARTIES PARTICIPATING IN THE TRANSACTION

B.1. INFORMATION ON THE OFFEROR

B.1.1. COMPANY NAME, LEGAL FORM AND REGISTERED OFFICE

The corporate name of the Offeror is “Overlord Bidco S.p.A.”.

The Offeror is a joint-stock company incorporated under Italian law, with its registered office in Milan at Viale Bianca Maria No. 25, Tax Code and registration number with the Milan-Monza-Brianza-Lodi Register of Companies 12511590965.

B.1.2. INCORPORATION, TERM AND CORPORATE PURPOSE

The Offeror was incorporated on 25 July 2022 by deed of Notary Cesare Gattoni (index no. 27081, collection no. 14108), for the purpose of launching the Offer. The term of the Offeror is set until 31 December 2050.

Under Article 3 of the bylaws, the Offeror’s corporate purpose is “*carrying on the following activities:*

- + *production of software and automation for both traditional and office computing as well as telematics and robotics, by means of studies, projects, realisation of hardware or software systems;*
- + *corporate organisation, including with group companies;*
- + *strategic and operational marketing; training activities;*
- + *technical assistance for the best implementation and use of systems installed or to be installed; processing and communication services, mobile payment services, to the extent permitted by the law in force at the time, and content providers.*

The company carries out its production and commercial activities in national and international markets, including in conjunction with third parties and through the direct acquisition of products, technologies and services, with the express exclusion, in relation to all of the above activities, of the exercise of activities that are reserved by law or in relation to which requirements not possessed by the company are required.

In compliance with applicable laws and regulations, the company may also engage in all commercial, financial, real estate and securities transactions - excluding, however, all financial activities in relation to the public and other reserved activities - considered necessary, useful or functional by the management body for the achievement of the corporate purpose, including the issuance of bonds, the granting of loans and financing, and the provision of guarantees, including collateral, but not in a professional capacity, in favour of third parties. The company may, without approaching the public and in any case in compliance with current legislation, also borrow from shareholders, associated, subsidiaries or parent companies. It may also acquire interests, shares and shareholdings in other companies or undertakings with similar or analogous purposes.

However, all financial activities in relation to the public are excluded, including the activities under Article 106 of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 (the Consolidated Banking Law), the activities reserved to persons enrolled in professional registers or otherwise subject by law to particular authorisations or qualifications, including those referred to in Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (the Consolidated Law on Finance), as well as any other activity reserved by law.”.

B.1.3. RELEVANT LEGISLATION AND JURISDICTION

The Offeror is a company incorporated under Italian law and operates under Italian law.

The bylaws of the Offeror do not provide, with reference to disputes to which the Offeror is a party, any provisions derogating from ordinary jurisdiction. Therefore, for the identification of the competent court to settle disputes between shareholders, or between shareholders and the Offeror, as well as for disputes relating to matters not expressly regulated by the bylaws, reference shall be made to the provisions of the law applicable from time to time.

B.1.4. SHARE CAPITAL

As of the Date of the Offer Document, the share capital of the Offeror, resolved and fully subscribed and paid up, is equal to Euro 50,000.00 (fifty thousand/00), divided into 50 (fifty thousand) ordinary shares with a par value of Euro 1.00 (one point zero zero) each.

The shares of the Offeror are not listed on any regulated market.

As at the Date of the Offer Document, the Offeror has not issued any special classes of shares, or bonds convertible into shares, or any other participatory financial instruments.

B.1.5. SHAREHOLDERS OF THE OFFEROR

As at the Date of the Offer Document:

- a) the share capital of the Offeror is wholly owned by ENG, a joint stock company under Italian law, with registered office in Rome at Piazzale dell'Agricoltura No. 24, enrolled in the Register of Companies of Rome under no. 00967720285;
- b) the share capital of Engineering is wholly owned by BidCo, a joint-stock company under Italian law, with registered office in Milan at Viale Bianca Maria No. 25, enrolled in the Register of Companies of Milano-Monza-Brianza-Lodi under number 11230560960.

Please note that on 2 October 2020, BidCo placed a bond loan in the total nominal amount of Euro 605 million of its own 5.875% secured senior bonds maturing in 2026, admitted to listing and trading on the Euro MTF of the Luxembourg Stock Exchange. The gross proceeds from the placement of the bond loan were used primarily to repay in full and cancel the pre-existing indebtedness of BidCo incurred to pay the purchase price of shares representing the entire share capital of ENG. For more information, please refer to the prospectus, available on the Luxembourg Stock Exchange website (www.bourse.lu);

- c) the share capital of BidCo is wholly owned by NewCo, a joint-stock company under Italian law, with registered office in Milan at Viale Bianca Maria No. 25, enrolled in the Register of Companies of Milan-Monza-Brianza-Lodi under no. 11220360967. The bylaws of Newco in force on the Date of the Offer Document is attached to this Offer Document as Appendix K.3;
- d) the share capital of Newco is held (i) for 95.56% by Holdco, a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Trade and Companies Register of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B241329; and (ii) for 4.44% by Roll-Over Holding, a joint stock company incorporated under Italian law, with

registered office in Milan at Via Pontaccio No. 10 registered with the Register of Companies of Milan-Monza-Brianza-Lodi under number 10113750961⁸;

- e) the share capital of Holdco is wholly owned by Midco, a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B-241139;
- f) the share capital of Midco is held (i) for 99.55% by Topco, a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B-241047; (ii) for the remaining 0.45%, by certain top managers of the ENG Group who are beneficiaries of a long-term incentive plan called “Management Incentive Plan” approved by MidCo;
- g) the share capital of TopCo is held by (i) Newco NB, for 50% and (ii) Newco Bain, for the remaining 50%. In this respect, please note that:
 - (i) Newco NB is a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 80, Route d’Esch, 1470 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B238193.

Newco NB is controlled, with a shareholding of 96.276% of the share capital, by NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l. (a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 9, rue du Laboratoire, 1911 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg under number B193692).

All “L” class shares of NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l., which qualify as tracking shares under Luxembourg law and which are the only ones comprising and tracking the aforementioned company’s investments in ENG (through Newco NB), are held by NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, which acts as a multi-compartment reserved alternative investment fund, incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office

⁸ As of the Date of the Offer Document, the share capital of Roll-Over Holding is held by: (i) TIP, for 41.35, (ii) Innishboffin, for 41.35%, (iii) Carma Consulting, for 3.06%, and (iv) for the remaining part by the Key Managers and other investors as follows: (a) Rudiger Borsutzki, for 2.60%, (b) Marco Bosco, for 1.53%, (c) Game S.r.l., for 1.53%, (d) Andrea Angrisani, for 1.30%, (e) Stefano Brega, for 0.69%, (f) Edoardo De Ros, for 0.46%, (g) Chris Cardwell, for 0.65%, (h) Lucy Cardwell, for 0.65%, (i) Giulia Palucci, for 0.38%, (j) Karsten Sommer, for 0.38%, (k) Antony Lloyd Bernstein, for 0.38%, (l) Anna Kunkl, for 0.31%, (m) Pierangelo Mortara, for 0.31%, (n) Francesco Scarnera, for 0.31%, (o) Claudio Fresu, for 0.31%, (p) Giuseppe Mayer, for 0.31%, (q) Patrizio Sforza, for 0.31, (r) Marco Faeth, for 0.31%, (s) Martin Peter, for 0.31%, (t) Stefano Fratepietro, for 0.31%, (u) Pierfrancesco Barletta, for 0.31%, (v) The Payment Crew S.r.l., for 0.31%, (w) Eugenio Fabris, for 0.15%, (x) Massimo Leopizzi, for 0.08%, (y) Manuela Mascarini, for 0.08%.

at 80, Route d'Esch, L-1470 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg under number B 222585.

NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF is managed, jointly with other vehicles and funds Neuberger Berman, by Neuberger Berman AIFM S.à r.l., a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 9, rue du Laboratoire, 1911 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg under number B222747, appointed as manager for the purposes of Directive 2011/61/EU of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers.

- (ii) Newco Bain is a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) under number B240697.

The 89.22% of the share capital of Newco Bain is owned by Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF; the entire share capital of Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF is held by Bain Fund, whose general partner is Bain Capital Investors Europe V S.à r.l.

The 89.22% of the share capital of Newco Bain is owned by Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF, a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) in the form of an investment company with variable capital (*société d'investissement à capital variable*), incorporated and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg under number B224956.

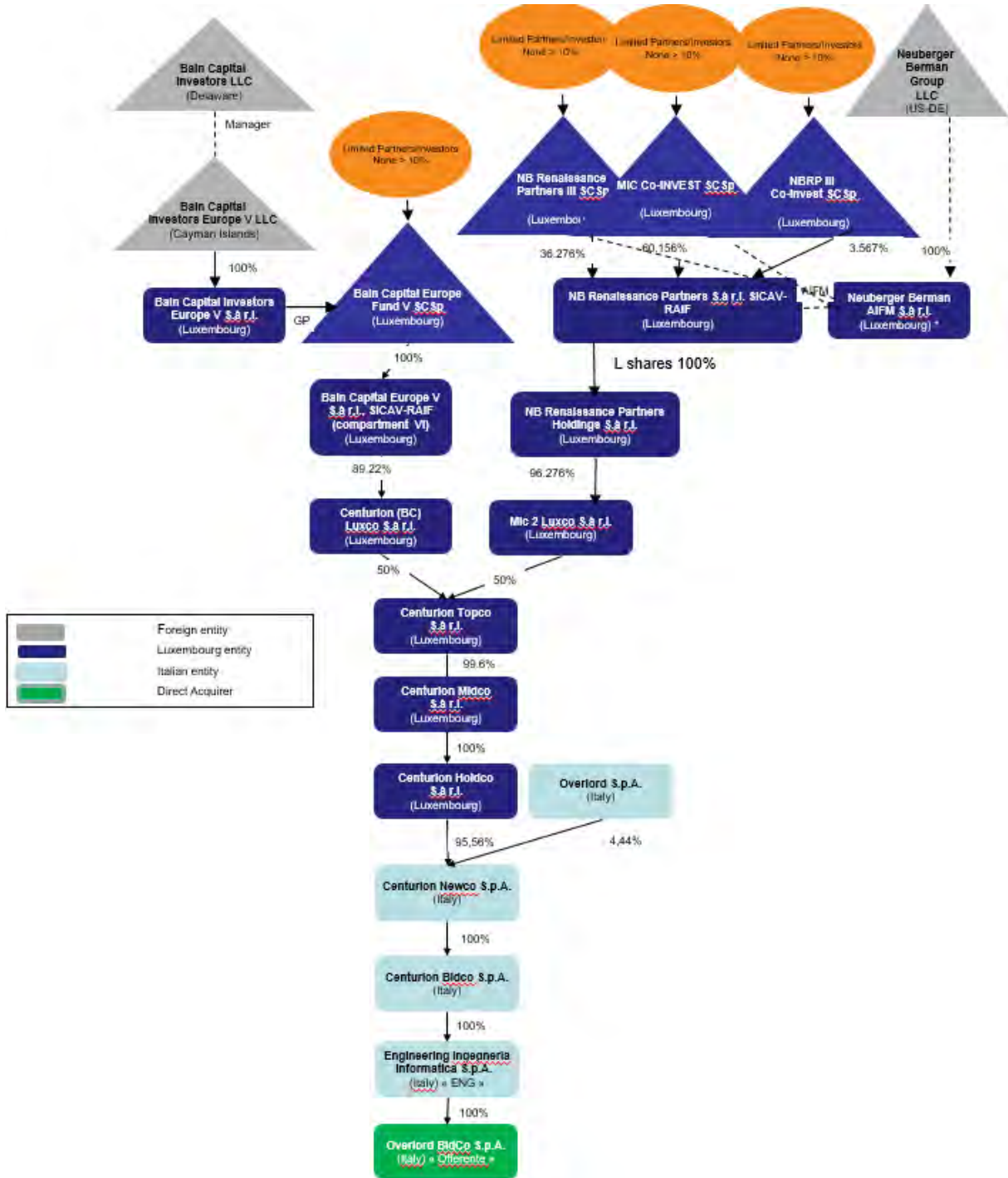
The entire share capital of Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF is held by Bain Capital Europe Fund V SCSp, a special limited partnership (*société en commandite special*), incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg under number B220252.

Bain Capital Europe Fund V SCSp has as its general partner Bain Capital Investors Europe V S.à r.l., a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with registered office at 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg under number B220123.

In light of the foregoing, and as a result of the aforementioned chain of control, the Offeror, as at the Date of the Offer Document, is indirectly controlled by TopCo. No person individually exercises control over TopCo within the meaning of Article 93 of the TUF.

A graphical representation of the Offeror's chain of control as at the Date of the Offer

Document is shown below.



Shareholders' Agreements

As at the Date of the Offer Document, the Offeror is not a party to any shareholders' agreement relating to the Issuer. As at the same date, the Agreement, signed on 19 June 2022 and subsequently amended on the Closing Date, between the ENG Parties, on the one hand, and

the Roll-Over Parties, on the other hand, and containing relevant shareholders' agreements under Article 122 of the TUF concerning HoldCo, NewCo, ENG and BE, is in force.

For further information on the shareholders' agreements contained in the Agreement, please refer to the information published, under Article 122 of the TUF and Article 130 of the Issuers' Regulation, on the Issuer's website (www.be-tse.it) and attached to this Offer Document as appendix K.1.

B.1.6. BOARD OF DIRECTORS - BOARD OF STATUTORY AUDITORS – EXTERNAL AUDITORS

B.1.6.1. Management Body of the Offeror and ENG

As at the Date of the Offer Document, in accordance with the provisions of Article 15 of the bylaws of the Offeror, the latter is administered by a Board of Directors consisting of three members, appointed at the time of incorporation, until the approval of the financial statements for the year ending 31 December 2024.

The composition of the Board of Directors of the Offeror in charge as at the Date of the Offer Document is set out in the table below.

First name and surname	Position
Maximo Ibarra	Chairman of the Board of Directors
Massimo Cunico	Director
Fabio Momola	Director

For the sake of completeness, the table below shows the members of Engineering's Board of Directors as at the Date of the Offer Document, composed of 13 members that will remain in office until the date of approval of the financial statements for the year ending 31 December 2022.

First name and surname	Position
Gaetano Micciché	Chairman of the Board of Directors
Maximo Ibarra	Chief Executive Officer
Aurelio Regina	Director
Fabio Cosmo Domenico Cané	Director
Stefano Bontempelli	Director
Luca Bassi	Director
Giovanni Camera	Director
Stuart James Ashley Gent	Director
Christopher Patrick M. Jacobs Van Merlen	Director
Riccardo Bruno	Director

Pietro Galli	Director
Vito Cozzoli	Director
Carlo Achermann	Director (*)

(*) Director appointed by the shareholders' meeting on 17 October 2022.

Please note that to the extent known to the Offeror, as at the Date of the Offer Document, none of the members of the Board of Directors of the Offeror or of Engineering and/or of the other companies that are part of the Offeror's chain of control set out in Paragraph B.1.5 above, holds any position or financial interest in the Issuer or in BE Group companies, except as specified below:

- Carlo Achermann, ENG's Director, serves as a director in several BE's subsidiaries and is a consultant to Be Consulting. For information on the consultancy agreement currently in force between CA and BE Consulting, please refer to Paragraph H.1 of the Offer Document.

B.1.6.2. Board of Statutory Auditors of the Offeror and ENG

As at the Date of the Offer Document, in accordance with the provisions of Article 21 of the bylaws of the Offeror, the Board of Statutory Auditors of the Offeror consists of 3 (three) standing auditors and 2 (two) alternate auditors, appointed upon incorporation, who will remain in office until the approval of the financial statements for the year ending 31 December 2024.

The composition of the Offeror's Board of Statutory Auditors in office as at Date of the Offer Document is set out in the table below.

First name and surname	Position
Maurizio Salom	Chairman and Standing Auditor
Gianluigi Berruti Manzone	Standing auditor
Monica Antonia Castiglioni	Standing auditor
Guido Riccardi	Alternate auditor
Giovanni Tedeschi	Alternate auditor

For the sake of completeness, the composition, as of the Date of the Offer Document, of the Board of Statutory Auditors of Engineering, which will remain in office until the date of approval of the financial statements for the year ending 31 December 2022, is set out below.

First name and surname	Position
Maurizio Salom	Chairman and Standing Auditor
Domenico Muratori	Standing auditor
Stefano Roberto Tronconi	Standing auditor
Monica Antonia Castiglioni	Alternate auditor

Alice Lubrano	Alternate auditor
---------------	-------------------

Please note that to the extent known to the Offeror, as at the Date of the Offer Document none of the members of the Board of Statutory Auditors of the Offeror or of Engineering and/or of the other companies that are part of the Offeror's chain of control set out in Paragraph B.1.5 above, holds any position or financial interest in the Issuer or in BE Group companies.

B.1.6.3. External Auditors of the Offeror and ENG

The statutory auditing of the Offeror's accounts was granted on 12 October 2022 to Deloitte & Touche S.p.A., with registered office in Milan, at Via Tortona No. 25, until the date of the shareholders' meeting called to approve the financial statements for the year ended 31 December 2024.

On 27 April 2022, the statutory audit engagement of Engineering was granted to the auditing firm Deloitte & Touche S.p.A., with registered office in Milan at via Tortona no. 25, until the date of the shareholders' meeting called to approve the financial statements for the year ending 31 December 2024.

B.1.7. DESCRIPTION OF THE GROUP TO WHICH THE OFFEROR BELONGS

As at the Date of the Offer Document, the Offeror does not control any company other than the Issuer and has no ongoing activities or transactions other than the Offer.

The Offeror is a company specifically incorporated for the purpose of launching the Offer. As already mentioned, as of the Date of the Offer Document, the Offeror is indirectly controlled, under Article 93 of the TUF, by TopCo.

For a description of the Offeror's chain of control, please refer to Section B.1.5 above of the Offer Document.

The Offeror has not carried out any significant operational activities between its date of incorporation and the Date of the Offer Document, except for activities which are preparatory and functional to the completion of the purchase of the Overall Shareholding and the launch of the Offer. As at the Date of the Offer Document, the Offeror has no employees.

The following is a description of Engineering, a company that holds the entire share capital of the Offeror.

Under Article 3 of the bylaws, the corporate purpose of ENG is *"carrying on of the following activities:*

- *production of software and automation for both traditional and office computing as well as telematics and robotics, by means of studies, projects, realisation of hardware or software systems;*
- *business organisation;*
- *financial consulting, to the extent permitted by the law in force at the time, and strategic and operational marketing; training activities;*
- *technical assistance for the best implementation and use of systems installed or to be installed; processing and communication services, mobile payment services, to the extent permitted by the law in force at the time, and content providers. The Company carries out its production and commercial activities in national and international markets, including in conjunction with*

third parties and through the direct acquisition of products, technologies and services, with the express exclusion, in relation to all of the above activities, of the exercise of activities that are reserved by law or in relation to which requirements not possessed by the Company are required.

In compliance with applicable laws and regulations, the Company may also engage in all commercial, financial, real estate and securities transactions considered necessary, useful or functional for the achievement of the corporate purpose, including the issuance of bonds, the granting of loans and financing, and the provision of guarantees, including collateral, but not in a professional capacity, including in favour of third parties. The Company may, without approaching the public and in any case in compliance with current legislation, also borrow from shareholders, associated, subsidiaries or parent companies. It may also acquire interests, quotas and shareholdings in other companies or undertakings with similar or analogous purposes.

However, all financial activities in relation to the public are excluded, including the activities referred to in Article 106 of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 (the Consolidated Banking Law), the activities reserved to persons enrolled in professional registers or otherwise subject by law to particular authorisations or qualifications, including those referred to in Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (the Consolidated Law on Finance), as well as any other activity reserved by law.”.

ENG is a digital transformation company and a leader in Italy, as well as expanding globally. Specifically, ENG and the ENG Group, with more than 11,000 professionals in more than 60 locations (in Italy, Belgium, Germany, Norway, Serbia, Spain, France, Sweden, the UK, Switzerland, Argentina, Brazil, Mexico, and the USA) and with more than 30 proprietary products, designs, develops and manages innovative solutions for many industrial sectors through the following six businesses units: the Business Unit Finance (BU Finance), Public Administration, Healthcare, Industry & Services, Energy & Utilities and TelCo & Media.

The ENG Group aims to contribute to transforming the way the world lives and works by combining specialist expertise in the latest cutting-edge technologies (including, Cybersecurity, Metaverso, AI & Advanced Analytics) and a proprietary infrastructure of excellence in Cloud Computing, with 3 data centers aligned to the highest technological, quality and security standards. Engineering plays a leading role in research, coordinating national and international projects thanks to a team of 450 researchers and Data Scientists and a network of scientific and university partners throughout Europe. The ENG Group invests in human capital, through its in-house IT & Management Academy “Enrico Della Valle”, it provides continuous upskilling and reskilling courses for both company employees and stakeholders, delivering more than 25,000 training days per year.

The ENG Group companies therefore mainly operate in the field of technology and data management, as contractual counterparties of major Italian and foreign players operating in all sectors of the economic texture, to which they provide services and platforms for the secure and integrated acquisition, management and distribution of data.

For information on the corporate structure and management and supervisory bodies of ENG, please refer to Paragraph B.1.6 of the Offer Document.

B.1.8. ACCOUNTING STANDARDS

As indicated in Paragraph B.1.2 above of the Offer Document, the Offeror was incorporated on 25 June 2022 and therefore, as at the Date of the Offer Document, has not completed none

financial year. The financial statements of the Offeror will be prepared in accordance with the international accounting standards IAS/IFRS issued by IASB.

B.1.9. BALANCE SHEET OF THE OFFEROR AND OF THE ENTITY TO WHICH THE OFFEROR BELONGS

The Offeror, due to its recent incorporation and in the absence of operational activities, has not prepared any financial statements as at the Date of the Offer Document. The first financial year will end on 31 December 2022. Therefore, as at the Date of the Offer Document, no data relating to the financial statements of the Offeror are available.

The following is a summary of the balance sheet of the Offeror drafted as of the Date of the Offer Document, which has not been audited and was prepared solely for the purpose of being included in this Offer Document.

Overlord Bidco S.p.A.

Assets	(€ millions)	Liabilities and Shareholders' Equity	(€ millions)
BE shares (Initial Acquisition)	238.3	Shareholders' Equity	60.8
BE shares (post-closing purchases)	71.6	Shareholder Loan (Initial Acquisition)	178.0
Cash and Cash-like-items	0.5	Shareholder Loan (post-closing purchases)	71.6
Total Assets	310.4	Total Liabilities and Shareholders' Equity	310.4

Please note that an income statement of the Offeror has not been included because since the date of incorporation the Offeror has not carried out any significant operating activities, except for activities relating to the acquisition of the Overall Shareholding, the launch of the Offer and related financing.

In order to provide full disclosure of the group to which the Offeror belongs, the consolidated financial statements as of 31 December 2021 and as of 31 December 2021 and the interim condensed consolidated financial statements as of 30 September 2022 of Engineering, the parent company of the Offeror, are shown below.

(i) Financial statements of ENG for the years ended 31 December 2021 and 31 December 2020

The following tables show the financial statements of ENG for the years ended 31 December 2021 and 31 December 2020 prepared in compliance with the IAS/IFRS international accounting standards issued by the IASB, both subject to audit.

The financial statements for the year ended 31 December 2020 were audited by Deloitte & Touche S.p.A., which issued its audit report without findings or disclosures on 13 April 2021.

The financial statements for the year ended 31 December 2021 were audited by Deloitte & Touche S.p.A., which issued its audit report without findings or disclosures on 11 April 2022.

Consolidated Statement of Financial Position of ENG

(in Euro)

Statement of Financial Position - Assets	Note	31.12.2021	31.12.2020
A) NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	6	25,704,985	26,406,285
Intangible assets	7	524,522,804	526,664,548
Right of use	8	136,282,572	152,281,026
Goodwill	9	169,109,982	100,921,606
Equity investments	10	14,818	14,818
Deferred tax assets	11	33,576,568	26,052,988
Other non-current assets	12	3,727,276	5,502,356
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		892,939,006	837,843,626
B) CURRENT ASSETS			
Inventory	13	2,909,588	66,192
Customer contract assets	14	208,758,748	185,263,464
Deferred contract costs	15	17,447,808	20,238,017
Trade receivables	16	623,113,637	617,545,173
Other current assets	17	62,185,988	46,788,557
Cash and cash equivalents	18	132,918,842	141,219,539
TOTAL CURRENT ASSETS		1,047,334,610	1,011,120,942
C) ASSETS HELD FOR SALE AND HELD FOR DISTRIBUTION TO OWNERS	19	0	14,165,431
TOTAL ASSETS (A + B + C)		1,940,273,616	1,863,129,998

(in Euro)

Statement of Financial Position - Liabilities	Note	31.12.2021	31.12.2020
D) SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share Capital	21	34,095,537	34,095,537
Reserves	22	518,782,304	514,617,549
Retained earnings	23	197,969,275	107,473,717
Profit/(loss) for the year		48,115,036	190,603,374
Group Shareholders' Equity		798,962,151	846,790,177
Capital and reserves of non-controlling interests		(5,656,748)	(10,115,376)
Profit/(loss) for the year of non-controlling interests		(630,172)	152,623
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	20	792,675,232	836,827,424
E) NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current financial liabilities	24	133,158,741	125,400,432
Non-current lease liabilities	25	122,061,288	139,282,197
Deferred tax liabilities	26	27,897,114	27,486,025
Non-current provisions for risks and charges	27	3,495,074	3,322,111
Other non-current liabilities	28	33,306,862	37,438,595
Post-employment benefits	29	71,630,985	71,966,156
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		391,550,065	404,895,516
F) CURRENT LIABILITIES			
Current financial liabilities	30	106,739,076	55,914,470
Current lease liabilities	31	20,836,918	18,113,441
Current tax payables	32	12,528,848	14,480,091
Current provisions for risks and charges	33	18,048,435	7,224,187
Other current liabilities	34	190,445,171	166,894,409
Trade payables	35	407,449,871	343,529,300
TOTAL CURRENT LIABILITIES		756,048,318	606,155,899
G) TOTAL LIABILITIES (E + F)		1,147,598,384	1,011,051,416
H) LIABILITIES HELD FOR SALE AND HELD FOR DISTRIBUTION TO OWNERS	36	0	15,251,158
TOTAL LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY (D + G + H)		1,940,273,616	1,863,129,998

Consolidated Income Statement and Comprehensive Income Statement of ENG

(in Euro)

Income Statement	Note	2021	2020
A) TOTAL REVENUES			
Revenues	37	1,298,023,534	1,218,456,399
Other revenues	38	23,276,375	23,000,945
TOTAL REVENUES		1,321,299,909	1,241,457,345
B) OPERATING EXPENSES			
Raw materials and consumables	41	35,098,362	39,553,638
Service costs	42	437,762,484	393,620,417
Personnel costs	43	673,994,989	637,809,828
Amortisation and Depreciation	44	56,229,690	61,124,908
Provisions	45	23,398,941	8,700,300
Other costs	46	24,461,737	10,528,351
TOTAL OPERATING EXPENSES	40	1,250,946,202	1,151,337,443
C) OPERATING PROFIT (A - B)		70,353,706	90,119,902
Financial income		10,379,954	7,266,192
Financial expenses		12,507,129	15,962,971
D) NET FINANCIAL INCOME (EXPENSES)	47	(2,127,176)	(8,696,779)
E) INCOME/(EXPENSES) REL. TO CHANGES IN LIABILITIES ON ACQUISITIONS OF NCI	48	(4,563,501)	8,684,421
F) PROFIT BEFORE TAXES (C + D + E)		63,663,029	90,107,544
G) INCOME TAXES	49	16,178,165	(100,648,452)
H) CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR (F+ G)		47,484,864	190,755,997
I) PROFIT/(LOSS) FROM DISCONTINUED OPERATIONS, NET OF TAX EFFECT		0	0
L) CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR (H + I)		47,484,864	190,755,997
Non-controlling interest		(630,172)	152,623
Attributable to shareholders of the parent		48,115,036	190,603,374

(in Euro)

Comprehensive Income Statement	Note	2021	2020
L) INCOME FOR THE YEAR		47,484,864	190,755,997
M) OTHER COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT ITEMS			
Actuarial gains/(losses) of employee defined plans		(1,666,648)	103,137
Tax effect related to Other income/(loss) which will not be reclassified in income/(loss) for the year		399,996	(24,753)
Total Other comprehensive income/(loss) which will not be reclassified in income/(loss) for the year, net of tax effect		(1,266,653)	78,384
N) Total Other comprehensive income/(loss) which will be reclassified in income/(loss) for the year:			
Exchange gains/losses on non-Euro accounts		(64,503)	(3,130,373)
Total Other comprehensive income/(loss) which will be reclassified in income/(loss) for the year, net of tax effect		(64,503)	(3,130,373)
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS), NET OF TAX EFFECT		(1,331,156)	(3,051,989)
O) TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR (L + M + N)		46,153,708	187,704,008
Non-controlling interest		(642,788)	108,927
Attributable to shareholders of the parent		46,796,496	187,595,081

Consolidated Cash Flow Statement of ENG

(in Euro)

Description	2021	2020
CASH COLLECTED FROM THE SALES OF PRODUCTS/SERVICES - THIRD PARTIES	1,480,163,966	1,308,055,394
CASH PAID FOR GOODS AND/SERVICES - THIRD PARTIES	(606,750,141)	(593,201,247)
PERSONNEL COSTS	(654,813,819)	(598,705,414)
INTEREST RECEIVED	68,079	(108,265)
INTEREST PAID FOR OPERATING ACTIVITIES	(282,089)	(640,387)
EXCHANGE DIFFERENCES	(366,521)	374,129
INCOME TAX PAYMENTS AND REIMBURSEMENTS	(62,544,654)	(48,577,140)
A) TOTAL CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	155,474,820	67,197,071
SALE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	34,144	359,408
PURCHASE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	(6,881,640)	(8,676,352)
SALE OF INTANGIBLE ASSETS	0	50,264
PURCHASE OF INTANGIBLE ASSETS	(16,444,756)	(6,814,573)
CONSIDERATION PAID FOR ACQUISITION OF BUSINESSES	(65,325,879)	(20,349,672)
PURCHASE OF OTHER INVESTMENTS AND SECURITIES	(450)	0
SALE OF OTHER INVESTMENTS AND SECURITIES	493,440	29,169
B) TOTAL CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(88,125,140)	(35,401,754)
NEW LOANS	191,140,000	327,552,907
REPAYMENT OF LOANS	(141,974,323)	(421,360,678)
DIVIDENDS DISTRIBUTION	(63,000,000)	0
ACQUISITION OF NON-CONTROLLING INTEREST AND RESERVES	523,021	32,870,799
INTEREST PAID FOR FINANCING ACTIVITIES	(8,212,629)	(3,489,103)
REPAYMENT OF LEASE LIABILITIES	(21,626,445)	(17,209,849)
C) TOTAL CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(43,150,377)	(81,635,924)
D) CASH FLOW ABSORBED FROM ASSETS AND LIAB. HELD FOR DISTR. TO OWNERS	(32,500,000)	0
E) = (A + B + C + D) CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(8,300,697)	(49,840,607)
F) CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	141,219,539	191,870,292
G) CASH AND CASH EQUIVALENTS HELD FOR SHAREHOLDERS' DISTRIBUTION /FROM MERGER	0	(810,146)
H) = (E + F + G) CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	132,918,842	141,219,539

Statement of changes in Consolidated Shareholders' Equity of ENG

Description	GROUP SHAREHOLDERS' EQUITY				Group Shareholders' Equity	Non-controlling interests shareholders' equity	Total Group Shareholders' Equity and Non-controlling
	Share Capital	Reserves	Retained earnings	Profit for the year			
Note	21	22	23				20
Balance as of 01.01.2020	31,875,000	498,227,139	35,086,737	51,212,082	616,400,957	(5,720,178)	610,680,780
Net profit for the year				190,603,374	190,603,374	152,623	190,755,997
Other net comprehensive Items		(3,130,373)	122,080		(3,008,293)	(43,695)	(3,051,989)
Comprehensive income for the year	0	(3,130,373)	122,080	190,603,374	187,595,081	108,927	187,704,008
Allocation of the residual result of the previous year to retained earnings			51,212,082	(51,212,082)	0		0
Share-based compensation plans		(29,349,421)	39,349,421		10,000,000		10,000,000
Put/Call Option detection		18,219,943	(18,487,070)		(267,127)		(267,127)
Change in interests in subsidiaries and scope of consolidation			1,195,504		1,195,504	(4,351,503)	(3,156,000)
Share premium reserve	2,220,537	30,650,262			32,870,799		32,870,799
Other changes			(1,005,036)		(1,005,036)		(1,005,036)
Transactions with shareholders and other movements	2,220,537	19,520,784	72,264,900	(51,212,082)	42,794,140	(4,351,503)	38,442,636
Balance as of 31.12.2020	34,095,537	514,617,550	107,473,717	190,603,374	846,790,178	(9,962,753)	836,827,424
Net profit for the year				48,115,036	48,115,036	(630,172)	47,484,864
Other net comprehensive Items		(64,503)	(1,254,036)		(1,318,539)	(12,616)	(1,331,156)
Comprehensive income for the year	0	(64,503)	(1,254,036)	48,115,036	46,796,496	(642,788)	46,153,708
Allocation of the residual result of the previous year to retained earnings			190,603,374	(190,603,374)	0		0
Dividends distribution			(63,000,000)		(63,000,000)		(63,000,000)
Put/Call Option detection		4,229,257	(14,760,645)		(10,531,389)		(10,531,389)
Change in interests in subsidiaries and scope of consolidation			8,500,000		8,500,000	4,318,622	12,818,622
Change in interests for assets and liabilities held for sale and held for distribution to owners			(31,793,973)		(31,793,973)		(31,793,973)
Other changes			2,200,839		2,200,839		2,200,839
Transactions with shareholders and other movements	0	4,229,257	91,749,594	(190,603,374)	(94,624,523)	4,318,622	(90,305,901)
Balance as of 31.12.2021	34,095,537	518,782,304	197,969,275	48,115,036	798,962,151	(6,286,919)	792,675,232

Management performance

As reported in the 2021 consolidated financial statement of Engineering: "2021 was a year of great change for the Engineering Group which saw, on one hand, a strengthening of the company's growth in practically all market segments and an improvement in profitability".

Also in the annual report it is specified that:

- The VALUE OF PRODUCTION stands at 1,321 million euros, up by 6.4% compared to 2020;
- ADJUSTED EBITDA amounts to 198.2 million euros, up by 11.7% compared to the previous year and with profitability on net revenues going from 14.6% in 2020 to 15.3% in 2021;
- EBIT is equal to 70.4 million euros (90.1 million euros in 2020) with a profitability percentage of approximately 5.4%; the decrease is essentially due to the higher extraordinary charges recorded in the year and to a higher provisions compared to 2020;
- the CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR is equal to 47.5 compared to 190.8 million euros in 2020, the delta is essentially due to the positive effect of the realignment between the higher book values present at 31.12.2019 and the lower tax values recorded in 2020.
- The Group records a PRO-FORMA NET FINANCIAL DEBT (excluding financial liabilities for IFRS16 rights of use) equal to -107.0 million euros compared to -40.1 as at 31 December 2020 (respectively 249.9 million euros and 197.5 million euros including financial liabilities for rights of use IFRS16).

At segment reporting level, management has identified six reference operating sectors, determined on the basis of the skills and reference market of the individual Group companies and which reflect the structure of the business model:

1. Finance, refers to IT services offered to banks, insurance companies and financial institutions;
2. Public Administration and municipalities, refers to the IT services offered to centralized local public administrations;
3. Healthcare, refers to IT services offered to healthcare;
4. Industry and Services, refers to IT services offered to large and medium-sized enterprises;
5. Telco & Media, refers to IT services offered to telecommunications and media companies;
6. Energy & Utilities, refers to the IT services offered for operators in the energy and utilities market.

The following tables show the breakdown of the Value of Production and Adjusted EBITDA by operating segment.

(in Euro million)

DESCRIPTION	2021		2020	
TOTAL REVENUES				
Finance	279.1	21.50%	274.6	22.5%
Public Administration	296.0	22.81%	277.4	22.8%
Health	98.1	7.56%	78.3	6.4%
Industry & Services	292.9	22.57%	261.1	21.4%
Telco & Media	133.5	10.29%	130.7	10.7%
Energy & Utilities	198.4	15.28%	196.3	16.1%
TOTAL REVENUES	1,298.0	100.0%	1,218.5	100.0%
Other revenues	23.3		23.0	
TOTAL REVENUES	1,321.3		1,241.5	

(in Euro million)

DESCRIPTION	2021		2020	
ADJUSTED EBITDA				
Finance	73.2	36.9%	63.4	35.8%
% of revenues	26.2%		23.1%	
Public Administration	36.9	18.6%	33.1	18.7%
% of revenues	12.5%		11.9%	
Health	20.5	10.3%	16.3	9.2%
% of revenues	20.9%		20.9%	
Industry & Services	29.3	14.8%	24.3	13.7%
% of revenues	10.0%		9.3%	
Telco & Media	13.1	6.6%	10.9	6.1%
% of revenues	9.8%		8.3%	
Energy & Utilities	25.2	12.7%	29.3	16.5%
% of revenues	12.7%		14.9%	
TOTAL ADJUSTED EBITDA	198.2	100.0%	177.4	100.0%
% of revenues	15.3%		14.6%	

As reported in the "Market performance" section of the annual report on the consolidated financial statements of Engineering 2021 – for the Finance market: "2021 was characterized by a

gradual recovery to pre-COVID operating levels and by the continuation of the review and innovation of operational and organizational models towards the digitization of processes and activities, with respect to which COVID-19 has proved to be a powerful accelerating factor.”.

“During 2021, the prevailing trend in IT spending by Italian financial and insurance institutions was one of growth, more markedly among large companies and more contained among small-medium companies.

The priority areas in terms of investments were:

- Digital Onboarding, by virtue of its central role in collecting customer information and generating leads;*
- Mobile Banking & Insurance, with a view to strengthening relationships on digital channels;*
- Data Governance, with growing attention to data-driven banking logics;*
- Process reengineering/automation, aimed at adopting an end-to-end approach within Digital Transformation initiatives;*
- Management and mitigation of cyber risk, which is now a priority, especially for large banks;*
- Modernization of the core banking/insurance systems, through initiatives aimed at consolidating and integrating legacy components and upgrading the infrastructures;*
- Transformation of application architectures, through the adoption of container paradigms, microservices;*
- Cloud Computing, in order to simplify operations, improve productivity, reduce the Total Cost of Ownership and increase the potential for innovation;*
- New organization of the customer journey, in the form of a “seamless” journey supported by the various touchpoints offered by the bank/insurance.”*

“The drive towards innovation, transversal to the entire market, has continued to favour the growth and consolidation of the adoption of innovative technologies. The areas that recorded the highest rate of innovation are those relating to digital lending, wealth & insurance advisory, mobile banking/insurance and the provision of products derived from AIS and PIS services. Furthermore, governance and business operations processes are also being progressively digitized and automated, wherever possible.”

For the Public Administration and Municipalities market, the annual report distinguishes the description of the trend for the 3 segments of the central PA, local PA and Municipalities:

- (i) central PA: “during the year, important credit lines were awarded both in the Ministry of Economy and Finance/SOGEI (Sogei tender for MEF and Corte dei Conti and RGS tender) and in the Defense sector (tender for the Management Information System of the Army and the State Police) and in the Tax Agencies sector (acquisition of contracts for new customers such as the Customs Agency and Monopolies). During 2021, the Welfare sector saw the consolidation and increase of Engineering’s presence even further thanks to the award of INAIL tenders (infrastructure tenders) and the greater consumption of the INPS ADM contract.”*
- (ii) Local PA: “the 2021 results were very important, above all in consideration of the already significant market share of the Group achieved over the years and despite the absence of active Consip conventions and framework agreements.*

The Public Administration Department for the local sector has strengthened its presence on the main GKAs, in particular the Veneto Region, the Lombardy Region and the Emilia

Romagna Region, ensuring organic growth of its presence, accelerating some projects related to digital transformation.

The Public Administration Department for the local sector continued to pursue the strategy of strengthening Proprietary Solutions especially in relation to accounting, information systems for work, the funds system, precisely with a view to increasing its market shares. [...] During 2021, the new organizational model of the Division also saw its effects, which consolidated the old PAC and PAL directorates in a single direction of the Public Administration”

- (iii) Municipalities: “Engineering, through its subsidiary Municipia, has continued along the path of diversifying its value proposition of Digital Transformation of cities, mainly acting on public services: in particular the processes of revenue management, urban mobility, security, environment, energy efficiency and local development are the priorities of the customers to whom the company intends to provide its solutions”.*

For the Healthcare market, the annual report states that: “the economic results in 2021 were slightly below budget, but they represent a significant increase if compared to the previous year, both in terms of revenues and margins, confirming the trend of constant growth of the Healthcare segment in recent years. This growth was due, as already mentioned, to the restart of some projects that were on standby, and to the launch of new activities. The increase mainly concerned the regions of the North (+18% revenues) and the South (+39% revenues) while the Central area presented a more contained growth (+2.5% revenues)”.

For the Industry and Services market the annual report distinguishes 5 verticals:

- (i) Automotive: “during 2021, the crisis factors that had marked the previous year, of full pandemic and blockage of industrial activities, were progressively overcome”*
- (ii) Transport and Infrastructure: “the Transport market, after being the one most penalized by the pandemic, saw a good recovery in 2021”*
- (iii) Industry: “2021 was the year of recovery after the pandemic: in fact, industrial production recorded +11.8% on the previous year”*
- (iv) Industries Excellence Global: “In 2021, Industries eXcellence Global also consolidated automotive, defense, aerospace, CPG, life science and transportation offerings, supported business growth in new geographies in North America (such as Mexico and Canada), Europe and Brazil”*

For the Energy & Utilities market: “In 2021 the market was still affected by the effects of the pandemic context of 2020 which, however, gradually eased over the course of the year; in fact, growing improvements were seen in the second half of the year, even if concentrated in some areas and not yet of a general nature and transversal to the entire market”.

For the Telco & Media market: “Despite the contraction in IT spending in the sector compared to the previous year, Engineering recorded a modest growth in revenues and margins thanks to some areas of the digital offer which addressed the main business needs such as caring, sales, product management, data analytics and the creation and maintenance of the network”.

With reference to the foreign companies, the annual report describes the performance of Engineering Do Brasil S.A. and from Engineering USA:

- **Engineering Do Brasil S.A.:** *“Even in 2021 the growth and consolidation of Engineering in Brazil (over 700 direct employees) continues as a strategic partner in the digital transformation of the main companies operating in South America.*

The digital offer in Brazil is based on the strong dominance of innovative technologies in the field of Artificial Intelligence (AI) and APIs, which has led Engineering to be a central player in helping organizations reconfigure operations and decision-making processes by placing AI at the center of creation of competitive advantage and to adopt an API-first approach, leveraging digital ecosystems to radically configure and innovate the value chain and redesign products/services”.

- **Engineering USA:** *“The core business of Engineering in USA is focused on the creation of digital solutions for industry with particular attention to the manufacturing and transport sectors. Engineering USA provides Fortune 500 companies with high added value consultancy and solutions according to the guidelines of Industry 4.0. [...] The proposal of Engineering USA consists mainly of the implementation of solutions in the Industry 4.0 field, in the various areas ranging from the conception, to the realization and use of the product and the process to produce them. This constitutes Engineering’s Digital Enterprise solution which was extended in 2021 by acquiring new manufacturing capabilities in the fields of Design Automation, Product Simulation, Trace & Tracking, Digital Supply Chain. During 2021 Engineering USA also consolidated its knowledge in the field of AI and process simulation, creating a specific Decision Science Practice: to support the decision-making process of operations in the design, production, logistics fields up to the customer experience”.*

Consolidated net financial position

The consolidated net financial position of Engineering for the years ended December 31, 2021 and December 31, 2020 is shown below, as extracted from Engineering's consolidated financial statements as of December 31, 2021.

Excluding financial payables for rights of use deriving from the application of the IFRS16 accounting principle:

(in Euro)

Description	31.12.2021	31.12.2020
Cash and cash equivalents	26,856	23,573
Bank and postal deposits	132,891,986	141,195,966
A) Cash and cash equivalents	132,918,842	141,219,539
B) Current financial receivables	0	0
Bank overdrafts (Bank overdrafts of bank accounts)	(167,756)	(164,316)
Short-term bank loans	(92,920,373)	(46,424,342)
Other current financial liabilities	(13,650,947)	(9,325,813)
C) Current borrowing	(106,739,076)	(55,914,470)
D) Net current financial position	26,179,765	85,305,069
Non-current financial liabilities	(132,650,416)	(124,907,564)
Other non-current financial liabilities	(508,325)	(492,868)
E) Non-current borrowing	(133,158,741)	(125,400,432)
F) Pro-forma net financial position	(106,978,976)	(40,095,363)

The net financial position including lease liabilities for rights of use deriving from the application of the IFRS16 accounting principle is also reported:

(in Euro)

Description	31.12.2021	31.12.2020
Cash and cash equivalents	26,856	23,573
Bank and postal deposits	132,891,986	141,195,966
A) Cash and cash equivalents	132,918,842	141,219,539
B) Current financial receivables	0	0
Bank overdrafts (Bank overdrafts of bank accounts)	(167,756)	(164,316)
Short-term bank loans	(92,920,373)	(46,424,342)
Current lease liabilities	(20,836,918)	(18,113,441)
Other current financial liabilities	(13,650,947)	(9,325,813)
C) Current borrowing	(127,575,994)	(74,027,912)
D) Net current financial position	5,342,847	67,191,627
Non-current financial liabilities	(132,650,416)	(124,907,564)
Non-current lease liabilities	(122,061,288)	(139,282,197)
Other non-current financial liabilities	(508,325)	(492,868)
E) Non-current borrowing	(255,220,029)	(264,682,629)
F) Net financial position	(249,877,182)	(197,491,002)

Transactions with related parties

As of result of a pact of stability signed in 2009, other current liabilities include post-termination benefits payable to certain company executives with management functions.

Guarantees associated with existing loan agreements

ENG is committed to complying with certain financial covenants set out in the loan agreement issued by Banco BPM (loan of 15 million dated 10/13/2020), at a floating rate, signed in the context of an acquisition transaction dated 07/23/2020. In particular, the following financial parameters must be complied with twice a year with reference to the consolidated financial statements and the consolidated half-yearly data:

- SSN Test Fixed Charge Coverage Ratio (FCCR): The SSN issuer's Fixed Charge Coverage Ratio ("FCCR") must be at least 2:1 pro forma for new debt to arise.
- PIK CTNLR test (Consolidated Total Net Leverage Ratio (PIK Notes)): the consolidated total net financial leverage ratio of the PIK Issuer ("CTNLR") cannot be greater than 5:1 pro forma for the emergence of new debt;
- Test CSSNLR (Consolidated Total Net Leverage Ratio (SSNs)): the consolidated senior guaranteed leverage ratio ("CSSNLR") of the SSN issuer cannot be greater than 5:1 pro forma for new debt origination.

It should be noted that at the closing date of the last financial situation approved by Engineering, the aforementioned financial covenants were respected.

(ii) Interim condensed consolidated financial report of ENG as at 30 September 2022

Please find below the interim condensed consolidated financial statements of ENG as at 30 September 2022 prepared in accordance with the international accounting standards IAS/IFRS issued by IASB, approved by the Board of Directors of ENG on 28 October 2022.

The interim condensed consolidated financial statements of ENG as at 30 September 2022 has been voluntarily subjected to a limited audit by Deloitte & Touche S.p.A., which issued its limited audit report without any remarks or requests for information on 31 October 2022.

For comparability:

- The interim condensed consolidated statement of financial position as at 30 September 2022 has been compared with that as at 31 December 2021. It should be noted that the balance sheet figure as at 31 December 2021 has been restated due to the accounting of the PPA relating to the acquisition of the company C Consulting finalized in November 2021.
- The interim condensed consolidated income statement and the interim condensed consolidated comprehensive income statement for the first nine months of 2022 have been compared with those for the first nine months of 2021. It should be noted that the figure relating to 31 September 2021 has been restated due to the accounting of the PPA relating to the acquisition of the company C Consulting finalized in November 2021.
- The interim condensed consolidated cash flow statement for the first nine months of 2022 has been compared with that for the first nine months of 2021.

General information

The interim consolidated financial statements as of 30 September 2022 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS) and take into account adjustments made to correct errors - as defined by accounting standard IAS 8 - that have emerged as a result of a process of verification of the accounting methods for costs and revenues of some of the contracts related to Engineering's Finance Division and its subsidiary Nexen S.p.A. (also part of the Group's Finance Division), also carried out with the help of external consultants. This process is expected to be completed by the end of the current financial year and relates to the current and previous years. Therefore, in the following paragraphs, in the financial statements and in the explanatory notes, the data will be restated in accordance with the above provisions in line with IAS 8. For the sake of clarity, it should be noted that at the Date of the Offer Document the accounting analyses relating to the identification of errors in the Finance Division of Engineering are to be considered substantially completed. With reference to the other divisions of Engineering, management has deemed it appropriate to start a complete and prudential verification process that is still ongoing and is expected to be completed by the end of the 2022 financial year.

Correction of material errors - IAS 8

IAS 8 (Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors) governs, among other things, the procedures for the recognition and representation of errors, including in prior financial years.

As a result of the incorrect accounting method used for costs and revenues relating to certain

purchase orders within Engineering's Finance Division and its subsidiary Nexen S.p.A. (which is part of the Group's Finance Division), Engineering deemed it necessary to implement specific changes to its financial statements in accordance with accounting principle IAS 8.

The following is a summary of the facts and accounting methods adopted by Engineering.

In September 2022, as a result of the identification of certain discrepancies between budgeted data and final data recorded as of the end of August 2022, Engineering's management launched an audit regarding the accounting methods used for costs and revenues relating to certain purchase orders within Engineering's Finance Division and its subsidiary Nexen S.p.A. The audit, which is also being carried out with the assistance of external consultants, is expected to be completed by the end of the current financial year and relates to both the current and prior financial years. The ongoing audits concerning such purchase orders led to the identification of errors made, at least since the financial year ended December 31, 2019, which resulted in two effects: the overstatement of Engineering Group's assets and operating profit.

These overstatements were due to errors resulting from the allocation of costs in Engineering's management systems, which resulted in the recognition (including in prior financial years) of income:

- (i) that was not contractually defined, including through the association between the incorrectly allocated costs and revenues contractually agreed for subsequent financial years, but that had been generated from cost components other than those that had generated the assets recorded against the relevant revenues; and
- (ii) that was recorded in advance of the relevant accrual period.

As a result of the errors referred to in points i) and ii), in the current and prior financial years, Engineering recorded assets that are non-recoverable - particularly, Inventories of Customer contract assets (recognised in the financial statements under current assets in the item "Customer contract assets") - because they cannot be invoiced to customers.

The internal audits, which are expected to be concluded by the end of the current financial year, have enabled the Company to quantify the following accounting effects at a Group level as of 30 September 2022:

- i. a Euro 9.3 million overstatement of gross operating profit for the first nine months of the financial year 2022; and
- ii. a Euro 44.6 million overstatement of assets as of January 1, 2022.

On the basis of the audits that have been carried out to date, the Group cannot precisely establish the relevant accrual periods of the Euro 44.6 million assets overstatement with regard to each financial year prior to the current financial year. This is because the information available in Engineering's management system does not allow the precise tracing of the purchase orders in relation to which, over prior periods, the accounting errors described above were generated, as such system does not allow the tracing of purchase orders once they have been closed. On the other hand, a reconstruction is possible with respect to data for the financial year ending December 31, 2022, given the availability and the ongoing monitoring of current information on the progress of purchase orders of the Group's Finance Division, which are currently being progressively refined.

With respect to errors made in prior financial years, the provisions of paragraphs 42 to 47 of

IAS 8 apply. In this case, given the inability to accurately and reasonably determine the effects of the error with regard to each financial year prior to the current one as a result of the process described above (which prevented the maintenance of the history of the relevant purchase order data), Engineering deemed appropriate to adjust the opening balance of assets and shareholders' equity for the financial year ending December 31, 2022 (i.e., the year in which the error was identified), in order to reflect the lower value of the assets of Euro 44.6 million, by setting up a specific adjustment provision representing a counter-entry to the opening balance of shareholders' equity for the financial year ending December 31, 2022. The correction of the error in the overstatement of the 2022 result led to a reduction in the Finance Department's operating revenues and operating expenses by Euro 17.4 million and Euro 8.1 million, respectively, with a net impact on the operating result of Euro 9.3 million, and was offset in the balance sheet by the posting of a special adjustment provision to decrease the current asset item "Assets from contracts with customers".

With respect to the accounting treatment of the correction of errors made in the current financial year, these must be corrected prior to the approval of the financial statements, as required by IAS 8 (para. 5), according to which "potential errors relating to the current financial year discovered during the same financial year shall be corrected before the publication of the financial statements is authorised". Therefore, in this specific case, the relevant items were corrected in the income statement for the current financial year ending December 31, 2022, generating a corresponding impact on operating profit, which is affected by the overstatement of Euro 9.3 million, and the corresponding amounts were recognised in the statement of financial position.

Interim Condensed Consolidated Statement of Financial Position as of 30 September 2022

(in Euro)

Statement of Financial Position - Assets	Notes	30.09.2022	31.12.2021 Restated
A) NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	5	29,045,667	25,704,985
Intangible assets	6	550,271,021	530,151,700
Right of use	7	156,559,749	136,282,572
Goodwill	8	428,534,282	164,949,721
Equity investments	9	3,021,799	14,818
Deferred tax assets	10	31,312,012	33,576,568
Other non-current assets	11	3,624,080	2,824,924
Non-current financial assets	12	1,891,160	902,353
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		1,204,259,770	894,407,641
B) CURRENT ASSETS			
Inventory	13	2,829,755	2,909,588
Customer contract assets	14	280,002,076	208,758,748
Deferred contract costs	15	16,861,093	17,447,808
Trade receivables	16	500,223,971	623,113,637
Other current assets	17	79,312,442	62,185,988
Current financial assets	18	515,959	0
Cash and cash equivalents	19	173,932,326	132,918,842
TOTAL CURRENT ASSETS		1,053,677,623	1,047,334,610
C) ASSETS HELD FOR SALE AND HELD FOR DISTRIBUTION TO OWNERS	20	969,489	0
TOTAL ASSETS (A + B + C)		2,258,906,882	1,941,742,251

(in Euro)

Statement of Financial Position - Liabilities	Notes	30.09.2022	31.12.2021 Restated
D) SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share Capital	22	34,095,537	34,095,537
Reserves	23	583,704,287	518,782,304
Retained earnings	24	171,375,798	197,969,275
Profit for the period		53,974,108	48,013,209
Group Shareholders' Equity		843,149,730	798,860,324
Capital and reserves of non-controlling interests		(24,739,088)	(5,656,748)
Profit/(loss) for the period of non-controlling interests		(203,984)	(630,172)
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	21	818,206,658	792,573,405
E) NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current financial liabilities	25	327,252,687	133,158,741
Non-current lease liabilities	26	138,961,010	122,061,288
Deferred tax liabilities	27	31,967,493	29,467,576
Non-current provisions for risks and charges	28	4,438,718	3,495,074
Other non-current liabilities	29	17,002,149	33,306,862
Post-employment benefits	30	80,088,523	71,630,985
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		599,710,581	393,120,527
F) CURRENT LIABILITIES			
Current financial liabilities	31	121,254,860	106,739,076
Current lease liabilities	32	24,801,799	20,836,918
Current tax payables	33	29,115,844	12,528,848
Current provisions for risks and charges	34	20,307,125	18,048,435
Other current liabilities	35	209,254,218	190,445,171
Trade payables	36	436,255,797	407,449,871
TOTAL CURRENT LIABILITIES		840,989,643	756,048,318
G) TOTAL LIABILITIES (E + F)		1,440,700,223	1,149,168,846
H) LIABILITIES HELD FOR SALE AND HELD FOR DISTRIBUTION TO OWNERS		0	0
TOTAL LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY (D + G + H)		2,258,906,882	1,941,742,251

Interim Condensed Consolidate Income Statement and Comprehensive Income Statement for the nine months ended 30 September 2022

(in Euro)

Income Statement	Notes	30.09.2022	30.09.2021
A) TOTAL REVENUES			
Revenues	37	980,553,136	913,090,006
Other revenues	38	21,184,781	17,986,811
TOTAL REVENUES		1,001,737,917	931,076,817
B) OPERATING EXPENSES			
Raw materials and consumables	40	45,314,340	22,577,200
Service costs	41	329,150,436	296,948,575
Personnel costs	42	504,948,269	496,849,733
Amortisation and Depreciation	43	45,928,770	40,378,866
Provisions	44	5,161,301	3,772,403
Other costs	45	8,617,276	14,248,779
TOTAL OPERATING EXPENSES	39	939,120,391	874,775,556
C) OPERATING PROFIT (A - B)		62,617,526	56,301,261
Financial income		17,540,934	5,617,890
Financial expenses		13,092,991	7,689,998
D) NET FINANCIAL INCOME (EXPENSES)	46	4,447,943	(2,072,108)
E) INCOME/(EXPENSES) FROM INVESTMENT NCI	47	8,600,284	780,100
F) PROFIT BEFORE TAXES (C + D + E)		75,665,753	55,009,253
G) INCOME TAXES	48	21,895,629	22,926,066
H) CONSOLIDATED PROFIT FOR THE PERIOD (F+ G)		53,770,124	32,083,187
I) PROFIT/(LOSS) FROM DISCONTINUED OPERATIONS, NET OF TAX EFFECT		0	0
L) CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR (H + I)		53,770,124	32,083,187
Non-controlling interest		(203,984)	(1,259,466)
Attributable to shareholders of the parent		53,974,108	33,342,653

(in Euro)

Comprehensive Income Statement	Notes	30.09.2022	30.09.2021
L) INCOME FOR THE PERIOD		53,770,124	32,083,187
M) OTHER COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT ITEMS			
Actuarial gains/(losses) of employee defined plans		(3,181,149)	(343,639)
Tax effect related to Other income/(loss) which will not be reclassified in income/(loss) for the year		763,476	121,191
Total Other comprehensive income/(loss) which will not be reclassified in income/(loss) for the year, net of tax effect		(2,417,673)	(222,448)
N) Total Other comprehensive income/(loss) which will be reclassified in income/(loss) for the year:			
Exchange gains/losses on non-Euro accounts		2,170,262	180,300
Total Other comprehensive income/(loss) which will be reclassified in income/(loss) for the year, net of tax effect		2,170,262	180,300
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME/(LOSS), NET OF TAX EFFECT		(247,411)	(42,148)
O) TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD (L + M + N)		53,522,713	32,041,039
Non-controlling interest		(222,631)	(1,253,411)
Attributable to shareholders of the parent		53,745,344	33,294,450

Interim Condensed Consolidated Cash Flow Statement not audited externally for the nine months ended 30 September 2022

(in Euro)

Description	30.09.2022	30.09.2021
CASH COLLECTED FROM THE SALES OF PRODUCTS/SERVICES - THIRD PARTIES	1,261,949,205	1,007,941,737
CASH PAID FOR GOODS AND/SERVICES - THIRD PARTIES	(518,950,405)	(457,982,343)
PERSONNEL COSTS	(509,930,641)	(474,766,283)
INTEREST RECEIVED	154,932	134,397
INTEREST PAID FOR OPERATING ACTIVITIES	(988,142)	(273,796)
EXCHANGE DIFFERENCES	(1,212,776)	(652,734)
INCOME TAX PAYMENTS AND REIMBURSEMENTS	(34,414,060)	(31,255,619)
A) TOTAL CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	196,608,112	43,145,359
SALE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	47,731	31,976
PURCHASE OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	(5,648,878)	(4,704,432)
SALE OF INTANGIBLE ASSETS	(22,771)	
PURCHASE OF INTANGIBLE ASSETS	(25,996,136)	(9,109,471)
CONSIDERATION PAID FOR ACQUISITION OF BUSINESSES	(233,276,227)	(20,459,767)
PURCHASE OF OTHER INVESTMENTS AND SECURITIES	(328,750)	
SALE OF OTHER INVESTMENTS AND SECURITIES	0	450,000
B) TOTAL CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(265,225,031)	(33,791,694)
NEW LOANS	318,130,558	98,268,848
REPAYMENT OF LOANS	(222,493,036)	(118,741,176)
DIVIDENDS DISTRIBUTION	(17,500,000)	(63,000,000)
ACQUISITION OF NON-CONTROLLING INTEREST AND RESERVES	53,793,420	669,733
INTEREST PAID FOR FINANCING ACTIVITIES	(6,252,314)	(6,009,096)
REPAYMENT OF LEASE LIABILITIES	(16,048,224)	(12,946,939)
C) TOTAL CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	109,630,404	(101,758,630)
D) CASH FLOW ABSORBED FROM ASSETS AND LIAB. HELD FOR DISTR. TO OWNERS	0	0
E) = (A + B + C + D) CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	41,013,484	(92,404,965)
F) CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF THE PERIOD	132,918,842	141,219,539
G) CASH AND CASH EQUIVALENTS HELD FOR SHAREHOLDERS' DISTRIBUTION /FROM MERGER	0	
H) = (E + F) CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE PERIOD	173,932,326	48,814,574

Interim Condensed Consolidated Statement of Changes in Consolidated Shareholders' Equity not audited externally

(in Euro)

Description	GROUP SHAREHOLDERS' EQUITY					Non-controlling interests shareholders' equity	Total Group Shareholders' Equity and Non-controlling
	Share Capital	Reserves	Retained earnings	Profit for the period	Group Shareholders' Equity		
Notes	22	23	24				21
Balance as of 01.01.2021	34,095,537	514,617,549	107,473,717	190,603,374	846,790,177	(9,962,753)	836,827,424
Net profit for the period				33,342,653	33,342,653	(1,259,466)	32,083,187
Other net comprehensive items		180,300	(228,503)		(48,203)	6,055	(42,148)
Comprehensive income for the period	0	180,300	(228,503)	33,342,653	33,294,450	(1,253,411)	32,041,039
Allocation of the residual result of the previous year to retained earnings			190,603,374	(190,603,374)	0		0
Dividends distribution			(63,000,000)		(63,000,000)		(63,000,000)
Recognition of Put/Call Options for acquisitions and takeovers		(6,780,096)	(2,005,272)		(8,785,368)		(8,785,368)
Change in interests in subsidiaries and scope of consolidation			77,018		77,018	(77,018)	0
Other changes		573,680	(206,987)		366,693	594,560	961,253
Transactions with shareholders and other movements	0	(6,206,416)	125,468,133	(190,603,374)	(71,341,657)	517,542	(70,824,115)
Balance as of 30.09.2021	34,095,537	508,591,433	232,713,346	33,342,653	808,742,970	(10,698,622)	798,044,348
Balance as of 01.01.2022	34,095,537	518,782,304	197,969,275	48,013,209	798,860,324	(6,286,919)	792,573,405
Effect of IAS 8 adjustments			(44,597,017)		(44,597,017)		(44,597,017)
Net profit for the period				53,974,108	53,974,108	(203,984)	53,770,124
Other net comprehensive items		2,170,262	(2,399,026)		(228,764)	(18,647)	(247,411)
Comprehensive income for the period	0	2,170,262	(2,399,026)	53,974,108	53,745,344	(222,631)	53,522,713
Allocation of the residual result of the previous year to retained earnings			48,013,209	(48,013,209)	0		0
Dividends distribution			(17,500,000)		(17,500,000)		(17,500,000)
Share-based compensation plans					0		0
Recognition of Put/Call Options for acquisitions and takeovers		8,531,388	(8,531,388)		0		0
Change in interests in subsidiaries and scope of consolidation					0	(18,433,522)	(18,433,522)
Reserve for payment for future capital increase		53,770,334			53,770,334		53,770,334
Other changes		450,000	(1,579,255)		(1,129,255)		(1,129,255)
Transactions with shareholders and other movements	0	62,751,722	20,402,566	(48,013,209)	35,141,079	(18,433,522)	16,707,558
Balance as of 30.09.2022	34,095,537	583,704,287	171,375,798	53,974,108	843,149,730	(24,943,072)	818,206,658

Management performance

As reported in ENG's interim condensed consolidated report as at 30 September 2022:

- The value of production stands at Euro 1,001.7 million, up by 7.6% compared to 30 September 2021;
- Adjusted EBITDA amounts to Euro 134.7 million, up 6.4% compared to 30 September 2021 and with a return on net revenues of 13.7%;
- EBIT is equal to Euro 62.6 million (Euro 56.3 million in September 2021) with a profitability percentage on net revenues equal to approximately 6.4%;
- The profit for the consolidated year is equal to Euro 53.8 million compared to Euro 32.1 million in September 2021.
- The Group records an adjusted net financial debt excluding financial liabilities for IFRS16 rights of use equal to -272.2 million euros and including financial liabilities for IFRS16 rights of use equal to -435.9 million euros.

The following tables show the breakdown of the Value of Production and Adjusted EBITDA by operating segment.

(in Euro million)

DESCRIPTION	30.09.2022		30.09.2021	
TOTAL REVENUES				
Finance	176.2	18.0%	192.1	21.0%
Public Administration	218.9	22.3%	206.3	22.6%
Health	78.6	8.0%	70.5	7.7%
Industry & Services	271.9	27.7%	213.6	23.4%
Telco & Media	85.3	8.7%	95.5	10.5%
Energy & Utilities	149.6	15.3%	135.0	14.8%
TOTAL REVENUES	980.6	100.0%	913.1	100.0%
Other revenues	21.2		18.0	
TOTAL REVENUES	1,001.7		931.1	

(in Euro million)

DESCRIPTION	30.09.2022		30.09.2021	
ADJUSTED EBITDA				
Finance	37.0	27.5%	47.8	37.8%
% of revenues	21.0%		24.9%	
Public Administration	27.6	20.5%	21.8	17.2%
% of revenues	12.6%		10.5%	
Health	14.1	10.5%	13.7	10.8%
% of revenues	17.9%		19.5%	
Industry & Services	30.0	22.3%	20.9	16.5%
% of revenues	11.0%		9.8%	
Telco & Media	6.6	4.9%	9.9	7.9%
% of revenues	7.8%		10.4%	
Energy & Utilities	19.4	14.4%	12.5	9.8%
% of revenues	12.9%		9.2%	
TOTAL ADJUSTED EBITDA	134.7	100.0%	126.6	100.0%
% of revenues	13.7%		13.9%	

It should be noted that:

- On 1 March 2022 Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. acquired 100% of the share capital of Plusure S.p.A. , a company whose core business is focused on IT professional services, including PLM (Product Lifecycle Management), MOM (Manufacturing Operations Management) and Enterprise Management Consulting solutions for those companies aiming to improve their strategic business areas.
- Overlord Bidco S.p.A. was incorporated on 25 July 2022, with payment of the entire share capital of Euro 50,000 by Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. On 23 September 2022, a further €60,772,685 was paid as a future share capital increase.
- On 26 September 2022, the purchase by the subsidiary Overlord Bidco S.p.A of 51.2% of the ordinary shares of BE Shaping the Future S.p.A., a company that offers consultancy services and solutions in the banking and insurance fields, was completed.

Consolidated Net Financial Position

The consolidated net financial position of Engineering which includes financial payables for rights of use for the periods ended 30 September 2022 and 31 December 2021 is shown below, as extracted from the interim condensed consolidated report as at 30 September 2022 of Engineering.

(in Euro)

Description	30.09.2022	31.12.2021
A) Cash and cash equivalents	173,932,326	132,918,842
B) Current financial receivables	515,959	0
Current financial liabilities	(121,254,860)	(106,739,076)
Current lease liabilities	(24,801,799)	(20,836,918)
C) Current borrowing	(146,056,658)	(127,575,994)
D) Net current financial position (A+B+C)	28,391,627	5,342,847
Non-current financial liabilities	(327,252,687)	(133,158,741)
Non-current lease liabilities	(138,961,010)	(122,061,288)
E) Non-current borrowing	(466,213,698)	(255,220,029)
F) Net financial position	(437,822,071)	(249,877,182)

For a better representation, the financial assets and financial liabilities of the Group were reclassified from trade receivables and payables to financial receivables and payables, the comparison period was also adjusted to the new exposure (adjusted net financial position).

(in Euro)

Description	30.09.2022	31.12.2021
A) Cash and cash equivalents	173,932,326	132,918,842
B) Current financial receivables	515,959	0
Current financial liabilities	(121,254,860)	(106,739,076)
Current lease liabilities	(24,801,799)	(20,836,918)
C) Current borrowing	(146,056,658)	(127,575,994)
D) Net current financial position	28,391,627	5,342,847
E) Non-current financial receivables	1,891,160	902,353
Non-current financial liabilities	(327,252,687)	(133,158,741)
Non-current lease liabilities	(138,961,010)	(122,061,288)
F) Non-current borrowing	(466,213,698)	(255,220,029)
G) Adjusted net financial position	(435,930,911)	(248,974,830)

Relations with related parties

As of September 30, 2022, ENG has disclosed the following reports:

- cost for the members of the Board of Directors of ENG equal to Euro 352.3 thousand;
- other current liabilities which include payables for post-employment benefits due to some company executives with management functions, as a result of a stability pact entered into in 2009

* * *

Note regarding the non-full comparability of the carrying amounts reported in the interim consolidated financial statements of ENG as at 30 September 2022 with those reported in consolidated financial statements of ENG as at 31 December 2021 and 31 December 2020.

The amounts reported in ENG's consolidated financial statements as of 31 December 2020 and 31 December 2021 (and, where reported, the figures as of 30 September 2021) are not fully comparable with the amounts reported in the interim consolidated financial statements of ENG as of 30 September 2022. This is because certain evidence, which emerged during the month of September 2022, regarding the incorrect method of accounting for costs and revenues of certain contracts of the Finance Division of Engineering and the subsidiary Nexen S.p.A. made it necessary to recognise material error corrections in the financial statements in accordance with International Accounting Standard IAS 8.

As already indicated in the financial statement disclosure, these errors resulted in an overestimation of ENG Group's balance sheet assets and gross operating profit referring, for a portion, to the current year 2022 and, for another portion, to previous years. With regard to this second case, it was not possible, however, to attribute the relative share of the errors to the individual financial year due to the technical functioning of the management systems adopted by ENG, which do not allow the historicity of the closed contracts on which the aforesaid errors were generated in previous financial years to be tracked.

Therefore, in application of the provisions of paragraphs 42 to 47 of the international accounting standard IAS 8, in the case at hand, it was only necessary to adjust the comparative 2022 opening balances reported in ENG's interim consolidated financial statements as at 30 September 2022 and not to restate the previous consolidated financial statements: this clearly implies that certain financial statement items are not fully comparable at the relevant dates, precisely because of the impossibility of correcting the errors in question in ENG's previous consolidated financial statements as at 31 December 2020 and 31 December 2021.

B.1.10. RECENT TRENDS OF THE OFFEROR

In the period between the incorporation of the Offeror and the Date of the Offer Document, no events have occurred which are relevant to the Offeror's economic, asset and financial situation, except for the activities relating to the acquisition of the Overall Shareholding, the launch of the Offer and what is necessary for its financing.

B.1.11. PERSONS ACTING IN CONCERT

As at the Date of the Offer Document, the following persons are considered to be persons acting in concert with the Offeror within the meaning of Article 101-bis, paragraphs 4 and 4-bis, letter a) and b) of the TUF (the "**Persons Acting in Concert**"):

- (i) ENG, as the controlling company of the Offeror and the entities controlling ENG, i.e., BidCo, NewCo, HoldCo, MidCo and TopCo, which are also parties to the Agreement;
- (ii) TIP, SA, Innishboffin, CC, CA, Newco NB, Newco Bain and the Roll-Over Holding as parties to the Shareholders' Agreement.

B.2. ISSUER OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS SUBJECT TO THE OFFER

The information contained in this Section B.2, Paragraph B.2 has been taken exclusively from the data made public by the Issuer and from other information publicly available as at the Date of the Offer Document.

Please note that following the announcement of the Transaction on 11 February 2022 and prior to the signing of the Sale and Purchase Agreement, due diligence - confirming the analyses carried out by Engineering - was carried out on the Issuer and BE Group on the basis of information made available by the Issuer. Following Engineering's request to carry out due diligence on the Issuer and BE Group, on 15 February 2022, the Board of Directors of BE - after signing a confidentiality agreement and a clean team agreement in accordance with market practice - authorised the carrying out of the aforementioned due diligence (see the press release issued by BE on the same date and available at www.be-tse.it). In this regard, please note that none of the information contained in the documentation provided by the Issuer in the context of the due diligence has been qualified as privileged within the meaning of Article 7 MAR; therefore, the terms and conditions of the Offer - including the Consideration - have not been determined on the basis of privileged information.

The Offeror does not give any warranty as to the non-existence of further information and data relating to the Issuer which, if known, may result in an opinion about the Issuer and/or the Offer different from that resulting from the information and data set out below.

The documents relating to the Issuer and its subsidiaries are published on the Issuer's website at www.be-tse.it and on the website of Borsa Italiana at www.borsaitaliana.it.

B.2.1. COMPANY NAME, LEGAL FORM AND REGISTERED OFFICE

The corporate name of the Issuer is "Be Shaping the Future S.p.A."

The Issuer is a joint-stock company under Italian law, with its registered office in Rome at Viale dell'Esperanto No. 71 (RM), registration number with the Register of Companies of Rome, tax code and VAT No. 01483450209 and Economic Administrative Index (REA) No. RM - 1024498.

Under Article 4 of the bylaws, the term of the Issuer is set until 31 December 2050 and may be extended by resolution of the extraordinary shareholders' meeting.

B.2.2. SHARE CAPITAL AND RELEVANT SHAREHOLDERS

As of the Date of the Offer Document, the Issuer's share capital amounts to Euro 27,109,164.85 fully subscribed and paid-up, represented by 134,897,272 ordinary shares with no par value.

The BE Shares are traded on the Euronext STAR Milan market (ISIN code IT0001479523) and are dematerialised under Article 83-bis of the TUF.

As at the Date of the Offer Document, the Offeror holds the Overall Shareholding (equal to 66.589% of BE's share capital).

On the basis of the communications made under Article 120, paragraph 2 of the TUF, at the Date of the Offer Document no-one, other than the Offeror, owned a relevant shareholding in the share capital of the Issuer.

The Issuer qualifies as a small and medium-sized enterprise under Article 1, paragraph 1, letter w-quater.1 of the TUF and Article 2-ter of the Issuers' Regulation and is included in the list of

“issuers of listed shares of SMEs”, updated on 31 January 2022 and published by CONSOB on its website at www.consob.it/web/area-pubblica/emittenti-quotati-pmi.

On the basis of the information available to the public, the Issuer has not issued shares of a class other than BE Shares, nor convertible bonds, warrants and/or financial instruments granting voting rights, including limited to specific topics, at ordinary and extraordinary shareholders’ meetings, and/or other financial instruments that may grant third parties in the future rights to acquire shares or, more simply, voting rights, including limited voting rights, nor is there any commitment to issue convertible bonds or any delegation of authority giving the Board of Directors of the Issuer the power to resolve to issue shares and/or bonds convertible into shares.

As at the Date of the Offer Document, BE holds 7,157,460 Treasury Shares representing 5.306% of the share capital.

The Shareholders’ Meeting held on 21 April 2022 resolved, subject to revocation of the authorisation resolved by the ordinary shareholders’ meeting of 22 April 2021, to authorise the purchase and disposal of treasury shares pursuant to Articles 2357 and 2357-ter of the Italian Civil Code, in one or more tranches, also on a revolving basis, so as to provide BE with a valid instrument that would enable it to pursue the following purposes: (i) the disposal and/or exchange of treasury shares with a view to and/or in the context of agreements with strategic partners that are part of BE’s development strategy; (ii) the carrying out of transactions consistent with BE’s strategic plans including by way of exchange, swap, contribution, transfer or other act that includes the use of treasury shares for the acquisition or disposal of shareholdings or share packages or other extraordinary transactions, including those of extraordinary finance (such as, for example, mergers, demergers, issuance of convertible bonds or warrants, etc.); (iii) the allocation (in whole or in part) of treasury shares, at the discretion of the Board of Directors, for the implementation of incentive plans based on BE Shares in favour of directors and/or employees with key functions in BE or its subsidiaries. For further information on the abovementioned resolution, please refer to the minutes of the shareholders’ meeting of BE called on 21 April 2022 and the press release published on the same date, both available on the Issuer’s website, www.be-tse.it.

As at the Date of the Offer Document, the Shareholders’ Agreement containing terms and conditions which are relevant under Article 122 of the TUF relating, among other things, to BE is in force. For information on the Agreement please refer to the information published under Article 122 of the TUF and Article 130 of the Issuers’ Regulation on the Issuer’s website (www.be-tse.it) and attached to this Offer Document as appendix K.1.

On 29 September 2022, the notice of termination of the shareholders’ agreement concerning BE signed on 16 November 2020 between SA, Innishboffin, CA, CC and TIP was published under Article 131 of the Issuers’ Regulation.

B.2.3. MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

B.2.3.1. Board of Directors

Under Article 15 of the bylaws, the Issuer is managed by a Board of Directors consisting of, alternatively, 9, 11 or 13 members, as determined from time to time by the shareholders’ meeting when appointing the members of the Board of Directors.

Appointments are made on the basis of lists submitted by shareholders, in accordance with

the procedures specified in the bylaws and the applicable law, including the rules on gender balance. All of the directors must meet the fit and proper requirements laid down by law and other applicable provisions. Under Article 147-ter, paragraph 4 of the TUF, at least two directors must meet the independence requirements set out therein. The bylaws of BE do not contain independence, fit and proper requirements in addition to that provided for statutory auditors in Article 148, paragraph 3 of the TUF, as referred to in Article 147-ter, paragraph 4 of the TUF, for taking office.

The Board of Directors of the Issuer in office as at the Date of the Offer Document is composed of nine members, of which (i) seven members were appointed by resolution of the Shareholders' Meeting of BE of 22 April 2020, and who are in office until the Shareholders' Meeting for the approval of the financial statements as at 31 December 2022 and (ii) two members, Alberto De Antoni and Nevena Koleva Batchvarova, appointed (in accordance with the provisions of the Agreement) on 7 October 2022, pursuant to Article 2386, paragraph 1 of the Italian Civil Code to replace the resigning members CA (who held the position of executive Chairman) and Lucrezia Reichlin, in office until the next Shareholders' Meeting of BE⁹ (see the Issuer's press releases dated 26 September 2022 and 7 October 2022, available on its *website* at www.be-tse.it).

As at the Date of the Offer Document, the composition of the Issuer's Board of Directors is as follows:

Position	First name and surname
Chairman	Claudio Berretti
Chief Executive Officer	Stefano Achermann
Director	Francesca Moretti ^(*)
Director	Cristina Spagna ^(*)
Director	Claudio Roberto Calabi ^(*) ^(**)
Director	Anna Maria Tarantola ^(*)
Director	Gianluca Antonio Ferrari ^(*)
Director	Alberto De Antoni ^(***)
Director	Nevena Koleva Batchvarova ^(***)

^(*) Director that holds the independence requirements under the combined provisions of Article 147-ter, paragraph 4, and Article 148, paragraph 3, of the TUF and the independence requirements provided under Recommendation 7 of the Corporate Governance Code.

^(**) Lead Independent Director.

^(***) Director co-opted on 7 October 2022.

Please note that the members of the Board of Directors, SA, Claudio Berretti, Francesca Moretti, Cristina Spagna, Anna Maria Tarantola and Claudio Roberto Calabi, were taken from the majority list submitted by the shareholder BE iFuture Power in Action S.r.l. (holder, at the time of submission of the list, of a shareholding representing 10.022% of BE's share capital).

⁹ It should be noted that all the candidates for the office of director on the list from which CA and Lucrezia Reichlin were drawn (i.e. from the list submitted by iFuture Power in Action S.r.l., the shareholder of BE of that time) declared their inability to hold the role and that the candidature of De Antoni and Batchvarova was submitted on 26 September 2022 by the Offeror pursuant to the provisions of the Agreement.

As at the Date of the Offer Document, to the extent known to the Offeror, none of the members of the Board of Directors of the Issuer holds BE Shares and/or other financial interests in the Issuer or in BE Group companies, nor holds any other office within BE Group companies, except as set out below:

- Stefano Achermann, the Chief Executive Officer of the Issuer, holds the office of Chief Executive Officer of (i) Be Consulting (of which he is also the General Manager), (ii) Be Digitech Solutions S.p.A., (iii) IQUII S.r.l, (iv) Be Your Essence S.r.l., (v) Tesla Consulting S.r.l., (vi) Be Corporate Services S.p.A., (vii) Crispy Bacon S.r.l., (viii) Be TheChange S.r.l. and (ix) Dream of Ordinary Madness S.r.l.; as well as the office of director of Be UK Ltd;
- Claudio Berretti, Chairman of the Issuer's Board of Directors, holds the office of director of the subsidiary of BE Dream of Ordinary Madness S.r.l., as well as the office of Executive Director and General Manager of TIP.

It should be noted that the Issuer's Directors Stefano Achermann, Alberto De Antoni and Nevena Batchvarova, hold the following positions in the Offeror's group: (i) Stefano Achermann is Executive Vice President Financial Services of Engineering; (ii) Alberto De Antoni is Vice President of Bain Capital Private Equity Europe LLP, a company belonging to Bain Capital group; (iii) Nevena Koleva Batchvarova is Head of Fundraising and Investor Relations of Neuberger Berman AIFM S. à r. l., manager of NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, which holds all of the class "L" shares of NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l, Newco NB's parent company.

B.2.3.2. Committees within the Board of Directors

On 22 April 2020, the Board of Directors of the Issuer established the Audit and Risk Committee and the Appointment and Remuneration Committee from among its members.

The Committees represent the internal structure of the Board of Directors with advisory and propositional purposes, and are aimed at improving the Board of Directors' functionality and strategic policy-making capacity.

(i) Audit and Risk Committee

As of the Date of the Offer Document, the Audit and Risk Committee consists of three non-executive and independent directors, specifically, Claudio Roberto Calabi (Chairman), Gianluca Antonio Ferrari and Francesca Moretti.

The Audit and Risk Committee has advisory and propositional functions in relation to the Board of Directors. In particular, through appropriate preliminary preparation, it assists the Board of Directors in its assessments and decisions relating to the approval of periodic financial reports. In addition, the Audit and Risk Committee is in charge of (i) assessing the correct use of accounting standards; (ii) expressing opinions on specific aspects relating to the identification of the main corporate risks; (iii) examining periodic reports; (iv) monitoring the autonomy, adequacy, effectiveness and efficiency of the internal audit function (v) requesting the internal audit function to carry out audits on specific operational areas; (vi) reporting to the Board on the approval of the half-yearly annual financial report on the activities carried out; (vii) supporting the Board's assessments and decisions relating to the management of risks deriving from prejudicial circumstances of which the Board becomes aware. The Control and Risk Committee is also entrusted with functions and tasks concerning transactions with related parties.

(ii) Appointments and Remuneration Committee

As of the Date of the Offer Document, the Appointments and Remuneration Committee consists of three directors, the majority of whom are independent, and specifically, Cristina Spagna (Chairman), Claudio Berretti and Anna Maria Tarantola.

The Appointments and Remuneration Committee has investigative, advisory and propositional functions and is in charge of, among other things, (i) advising the Board of Directors on its size and composition; (ii) making recommendations on the professional figures whose presence on the Board is considered appropriate, as well as on the topics set out in Article 3, Recommendation no. 15 of the Corporate Governance Code; (iii) proposing to the Board of Directors candidates for the office of Director in cases of co-opting, when it is necessary to replace independent Directors; (iv) supporting the Board of Directors when the latter, in line with the laws in force, submits a list for the reappointment of the Board.

With reference to remuneration, the Appointments and Remuneration Committee periodically assesses the appropriateness, overall consistency and effective application of the remuneration policy, and also submits proposals or expresses opinions to the Board of Directors on the remuneration of executive directors, other directors holding special offices and executives with strategic responsibilities.

B.2.3.3. Board of Statutory Auditors

Under Article 19 of the bylaws of the Issuer, the Board of Statutory Auditors of the Issuer consists of a Chairman, two Standing Auditors and two Alternate Auditors. Without prejudice to the ineligibility and/or incompatibility scenarios envisaged by law, persons who already hold the position of Statutory Auditor in more than five other companies with shares listed on regulated markets, excluding only companies that directly or indirectly control the Company, or are controlled by them, or are subject to the control of the same company that controls the Company, or who do not meet the fit and proper requirements envisaged by the regulations in force, cannot be elected as Statutory Auditors.

The members of the Board of Statutory Auditors of the Issuer in office as at the Date of the Offer Document were appointed by the Shareholders' Meeting of the Issuer called on 22 April 2021. The term of office of the corporate body ends at the Shareholders' Meeting called to approve the Issuer's financial statements as at 31 December 2023.

As at the Date of the Offer Document, the composition of the Board of Statutory Auditors of the Issuer is as follows:

Position	First name and surname
Chairman	Stefano De Angelis
Standing Auditor	Giuseppe Leoni
Standing Auditor	Rosita Natta
Alternate Auditor	Susanna Russo
Alternate Auditor	Roberta Pirola

All the Statutory Auditors were drawn from the only list submitted by the shareholder Innishboffin (holder, at the time of submission of the list, of a shareholding representing 7.888% of BE's share capital) and meet the independence requirements of Article 148, paragraph 3 of the TUF and Recommendation 7 (as referred to by Recommendation 9) of the Corporate Governance Code.

As at the Date of the Offer Document, to the extent known to the Offeror, none of the members of the Board of Statutory Auditors of the Issuer holds BE Shares and/or other financial interests in the Issuer or in BE Group companies, nor holds any other office within BE Group companies, except as set out below:

- Stefano De Angelis, Chairman of the Board of Statutory Auditors of the Issuer, holds the position of Chairman of the Board of Statutory Auditors of BE Consulting, as well as the position of Standing Auditor of (i) Be Shaping the Future Digitech Solutions S.p.A. and (ii) Be Shaping the Future Corporate Services S.p.A.

B.2.3.4. External Auditors

Under Articles 13 and 17 of Legislative Decree no. 39 of 27 January 2010, the Shareholders' Meeting of the Issuer called on 22 April 2021 appointed PricewaterhouseCoopers S.p.A. as independent auditors (i) for the statutory audit activities of BE for the nine-year period 2021-2029 and (ii) for the limited audit of consolidated non-financial declaration (Dichiarazione Non Finanziaria - DNF) of BE for the three-year period 2021-2023.

B.2.4. BRIEF DESCRIPTION OF THE ISSUER

The BE Group is among the leading Italian players in the IT Consulting sector. The BE Group provides services in the sectors of Business Consulting, Information Technology, Professional Services and Digital Business. Through a combination of specialised expertise, advanced proprietary technologies and consolidated experience, BE Group supports leading Italian financial, insurance and industrial institutions in enhancing their competitive capacity and value creation potential.

The BE Group specialises in the IT Consulting segment in the Financial Services sector. The organisation is designed around the different specialisations in business consulting, solution and platform offerings and professional services in the ICT Solutions segment and the new Digital business unit.

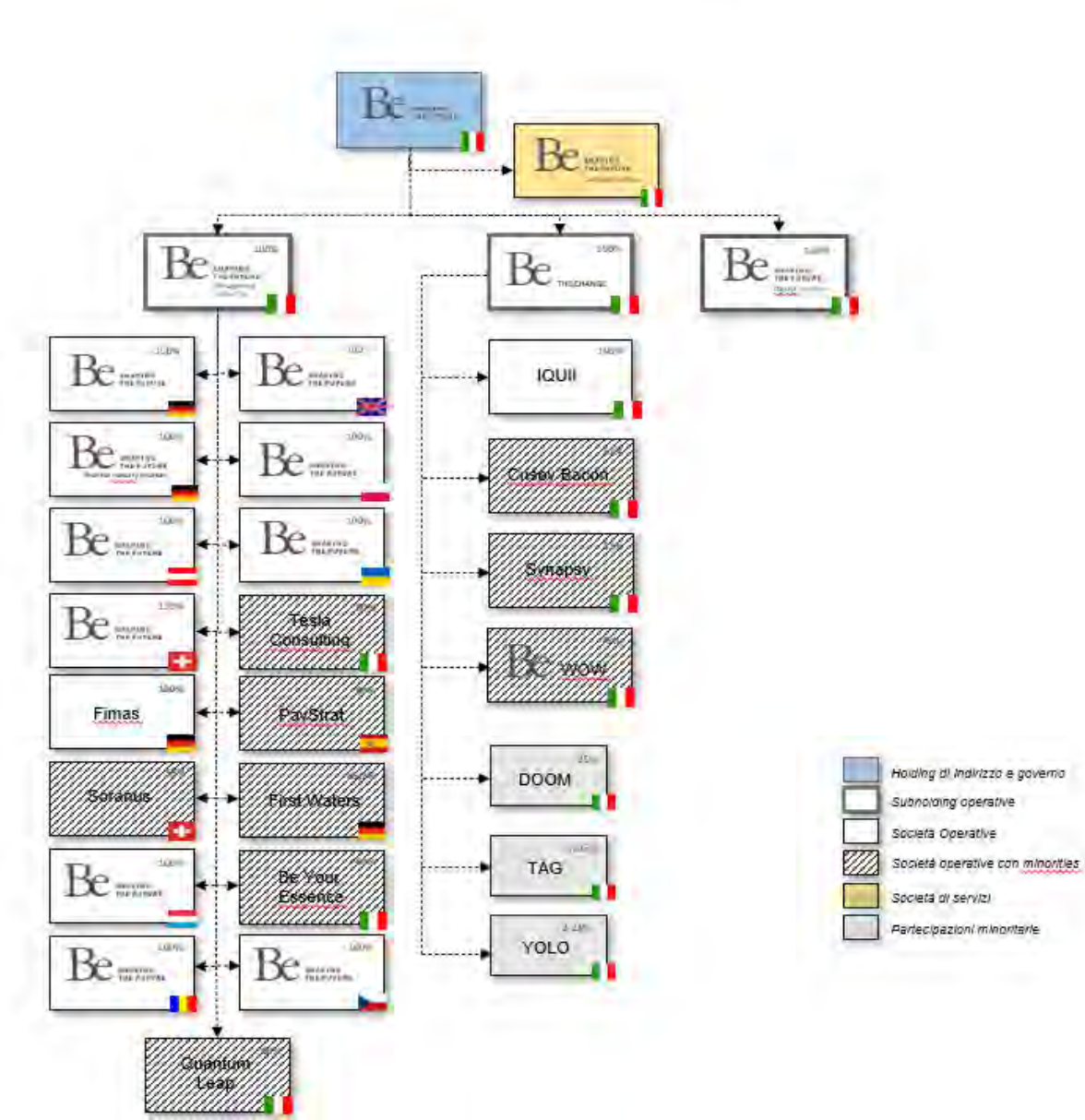
The model is that of a specialised company built around business, functional or process expertise in:

- a) Business Consulting, which is focused on supporting the financial services industry in its ability to implement business strategies and/or to implement relevant change programmes. Specialised expertise is continuously being developed in the areas of payment systems, planning & control methods, regulatory compliance, summary systems and corporate governance, finance and asset management processes;
- b) ICT Solutions, i.e., the ability to combine business knowledge and technological solutions, products and platforms, creating specialised business lines including segment-leading and highly specialised applications;
- c) Digital business assists client companies, and in particular the European Financial Industry, in implementing the digital transformation generated by new business channels. In particular, the BE Group's offer focuses on the development of web, mobile and social media applications, the production and distribution of digital content, vertical digital solutions and solutions supporting human mobility.

The services offered by the BE Group are aimed at three main types of customers: 1) financial institutions, such as *i*) banks and insurance companies (Finance Area); *ii*) operators belonging

to the utilities and industry sectors (Industry Area); 2) to a lesser extent, central public administrations (*pubbliche amministrazioni centrali* – PAC); and 3) other national public bodies and local public administrations (*pubbliche amministrazioni locali* – PAL).

A graphic representation of the BE Group’s structure, as at 30 September 2022, is shown below.



For more information about the Issuer and the BE Group, please refer to the Issuer’s website (www.be-tse.it)

B.2.5. RECENT DEVELOPMENT AND PROSPECTS

B.2.5.1 SUMMARY OF THE BE GROUP’S FINANCIAL POSITION

The information set out below is taken from the information available to the public as at the Date of the Offer Document and contained, in particular: (i) in the Issuer’s annual financial report as at 31 December 2021 (the “BE 2021 Annual Financial Report”); and (ii) in the BE 2022 Consolidated Half-Yearly Financial Report.

The BE 2021 Annual Financial Report, drafted in accordance with IAS/IFRS international accounting standards, was approved by the Board of Directors of the Issuer on 15 March 2022 and by the Shareholders' Meeting of BE on 21 April 2022. The BE 2021 Annual Financial Report was audited by the auditing firm PricewaterhouseCoopers S.p.A., which, on 30 March 2022, issued its report under Article 14 of Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010 and Article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014.

The BE 2022 Consolidated Half-Yearly Financial Report, prepared in accordance with IAS/IFRS international accounting standards, was approved by the Issuer's Board of Directors on 13 September 2022 and was subject to a limited audit by the auditing firm PricewaterhouseCoopers S.p.A., which issued its report on 13 September 2022.

The BE 2021 Annual Financial Report and the BE 2022 Consolidated Half-Yearly Financial Report are available on the Issuer's website at www.be-tse.it.

(i) BE 2021 Annual Financial Report

General Principles

In preparing the financial statements, BE Group's directors assumed the fulfilment of the going concern assumption and therefore compiled the financial statements applying the going concern principles and criteria.

During 2021, BE Group completed, through the subsidiary Be Management Consulting S.p.A., the acquisition of 85.71% of the share capital of Firstwaters GmbH, 60% of the share capital of Be Your Essence ("BYE") and 55% of the share capital of Soranus AG, confirming its M&A strategy on the European market, and 51% of the share capital of Crispy Bacon Holding S.r.l.

BE Consolidated Annual Financial Report

The following tables report BE Group's consolidated income statement, consolidated balance sheet, consolidated net financial position, statement of changes in consolidated shareholders' equity, consolidated statement of cash flows, and related party transactions as of December 31, 2021 (compared with figures as of December 31, 2020).

BE Group consolidated income statement

The figures below are taken from BE Group 2021 Annual Financial Report regarding the consolidated income statement as of December 31, 2021 and December 31, 2020, of which the main items are described as follows. For further details, please refer to the annual report available on the Issuer's website at www.be-tse.it.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	2021	2020
Revenue	232,923	176,645
Other revenue and income	2,334	2,164
Total Revenue	235,257	178,809
Raw materials and consumables	(172)	(155)
Service costs	(96,420)	(74,620)
Personnel costs	(107,787)	(81,467)
Other operating costs	(2,126)	(1,928)
Cost of internal work capitalised	4,927	5,868
<i>Amortisation and depreciation, write-downs and provisions</i>		

Depreciation of property, plant and equipment	(768)	(771)
Amortisation of intangible assets	(6,111)	(6,111)
Amortisation of rights of use	(3,638)	(3,354)
Impairment loss on current assets	(421)	(167)
Costs for defined benefit plans	(1,954)	(1,493)
Allocations to provisions	(210)	0
Total Operating Costs	(214,680)	(164,198)
Operating profit (loss) (EBIT)	20,577	14,611
Financial income	134	100
Financial expense	(1,946)	(1,365)
Total Financial Income/Expense	(1,812)	(1,265)
Profit (loss) before tax	18,765	13,346
Current income taxes	(6,917)	(3,504)
Deferred tax assets and liabilities	705	(730)
Total Income taxes	(6,212)	(4,234)
Net profit (loss) from continuing operations	12,553	9,112
Net profit (loss) from discontinued operations	0	0
Net profit (loss)	12,553	9,112
Net profit (loss) attributable to minority interests	908	1,139
Net profit (loss) attributable to owners of the Parent Company	11,645	7,973
Earnings (loss) per share:		
Basic earnings per share (Euro)	0.09	0.06
Diluted earnings per share (Euro)	0.09	0.06

BE Group consolidated statement of comprehensive income

<i>Amounts in EUR thousands</i>	2021	2020
Net profit (loss)	12,553	9,112
Items not subject to reclassification in the income statement:		
Actuarial gains (losses) on employee benefits	(251)	104
Tax effect on actuarial gains (losses)	60	(25)
Items subject to reclassification in the income statement when certain conditions are met:		
Gains (losses) on cash flow hedges	114	(5)
Translation gains (losses)	826	(583)
Other items of comprehensive income	749	(509)
Net comprehensive profit (loss)	13,302	8,603
<i>Attributable to:</i>		

Owners of the Parent Company	12,394	7,464
Minority interests	908	1,139

In 2021, total revenue increased by 31.6% compared to 2020 (from Euro 178.8 million in 2020 to Euro 235.3 million). Total revenue recorded by foreign subsidiaries amounted to Euro 103.6 million (44.0% of the total revenue of the Group).

Operating costs of BE Group increased by 31% (from Euro 164.2 million in 2020 to Euro 214.7 million in 2021). Specifically, service costs increased by 29.7% (from Euro 74.6 million in 2020 to Euro 96.4 million in 2021), and personnel costs increased by 32.3% (from Euro 81.5 million in 2020 to Euro 107.8 million in 2021).

Operating profit (loss) (EBIT) increased by 40.8% (from Euro 14.6 million in 2020 to Euro 20.6 million in 2021).

Net profit (loss) was equal to Euro 12.6 million, up of 37.8% (compared to Euro 9.1 million in 2020).

BE Group consolidated balance sheet and consolidated net financial position

Figures below are taken from BE Group 2021 Annual Financial Report regarding the consolidated balance sheet and consolidated net financial position as of December 31, 2021 and December 31, 2020, of which the main items are described as follows (for further details, please refer to the annual report available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

BE Group consolidated balance sheet

<i>Amounts in EUR thousands</i>	31.12.2021	31.12.2020
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>		
Property, plant and equipment	2,714	2,273
Rights of use	10,303	9,135
Goodwill	96,740	70,374
Intangible assets	18,733	19,626
Equity investments in other companies	1,919	1,329
Loans and other non-current assets	673	830
Deferred tax assets	500	583
Total Non-current assets	131,582	104,150
<i>CURRENT ASSETS</i>		
Inventories	157	156
Assets deriving from contracts with customers	9,589	9,778
Trade receivables	23,556	22,014
Other assets and receivables	3,570	3,574
Direct tax receivables	270	802
Financial receivables and other current financial assets	177	165
Cash and cash equivalents	78,447	60,580
Total Current assets	115,766	97,069
Discontinued operations	6,963	0
Total Discontinued operations	6,963	0
TOTAL ASSETS	254,311	201,219
<i>SHAREHOLDERS' EQUITY</i>		
Share capital	27,109	27,109
Reserves	27,702	20,935
Net profit (loss) attributable to owners of the Parent Company	11,645	7,973
Group Shareholders' equity	66,456	56,017
Minority interests:		
Capital and reserves	553	1,737
Net profit (loss) attributable to minority interests	908	1,139
Minority interests	1,461	2,876
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	67,917	58,893
<i>NON-CURRENT LIABILITIES</i>		
Financial payables and other non-current financial liabilities	31,760	25,482
Financial liabilities for non-current rights of use	7,615	6,875
Provision for non-current risks	3,613	1,628
Post-employment benefits (TFR)	8,027	7,088
Deferred tax liabilities	4,679	5,458
Other non-current liabilities	16,303	6,416
Total Non-current liabilities	71,997	52,947
<i>CURRENT LIABILITIES</i>		
Financial payables and other current financial liabilities	26,933	22,053
Financial liabilities for current rights of use	3,567	3,047
Trade payables	27,356	22,076
Provision for current risks	3,903	2,300
Tax payables	4,877	1,481
Other liabilities and payables	41,070	38,422
Total Current liabilities	107,706	89,379
Discontinued operations	6,691	0
Total Discontinued operations	6,691	0
TOTAL LIABILITIES	186,394	142,326
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	254,311	201,219

As of December 31, 2021, non-current assets, equal to Euro 131.6 million, mostly consist of goodwill deriving from the business combinations, representing more than 70% of the total item. The increase in non-current assets is mainly explained by the change in the consolidation perimeter due to acquisitions completed in 2021.

The goodwill, Euro 70.4 million in 2020, is equal to Euro 96.7 million in 2021. The increase is mainly due to the acquisitions of 85.71% of the share capital of Firstwaters GmbH, 60% of the share capital of Be Your Essence, and 55% of the share capital of Soranus AG through the Group company Be Management Consulting S.p.A. and 51% of Crispy Bacon Holding S.r.l. Intangible assets, mainly attributable to software, recorded a value of Euro 18.7 million, compared to Euro 19.6 million in 2020.

Rights of use equal to Euro 10.3 million, compared to Euro 9.1 million in 2020, refer to long-term property leases and leases for company cars used by personnel.

Other non-current assets mainly refer to property, plant and equipment (Euro 2.7 million in 2021, compared to Euro 2.3 million in 2020), deferred tax assets (Euro 0.5 million in 2021, compared to Euro 0.6 million in 2020), receivables and other non-current assets, and equity investments in other companies (Euro 2.6 million in 2021, compared to Euro 2.1 million in 2020).

Total current assets as of December 2021, amounted Euro 115.8 million, up by Euro 18.7 million compared to December 31, 2020 (Euro 97.1 million). The increase is mainly attributable to the increase in cash and equivalents (Euro 78.5 million in 2021 compared to Euro 60.6 million in 2020).

Discontinued operations mainly include reclassifications of goodwill for Euro 3.1 million, trade receivables for Euro 1.5 million and trade payables for Euro 2.1 million, related to the company Doom S.r.l.

Consolidated shareholders' equity was equal to Euro 67.9 million, compared to Euro 58.9 million as of December 31, 2020.

Non-current liabilities were equal to Euro 72.0 million (Euro 53.0 million in 2020), mostly referred to financial payables and other current financial liabilities (Euro 31.8 million in 2021, compared to Euro 25.5 million in 2020) and other non-current liabilities related to the residual portions of the minorities of acquired companies (Euro 16.3 million in 2021, compared to Euro 6.4 million in 2020).

Current liabilities equal to Euro 107.7 million (compared to Euro 89.4 million in 2020) were mostly referred to financial payables and other current financial liabilities (Euro 26.9 million in 2021, compared to Euro 22.1 million in 2020), trade payables (Euro 27.4 million, compared to Euro 22.1 million in 2020) and other liabilities and payables mainly attributable to VAT payables and employees payables (Euro 41.1 million in 2021, compared to Euro 38.4 million in 2020).

BE Group consolidated net financial position

A detailed breakdown (absolute value) of the composition of net financial indebtedness calculated according to the provisions of Consob Communication DEM/6064293 of 28/07/2006 and in compliance with the updated ESMA recommendation no. 32-382-1138 of 04/03/2021 for

the year 2021 and for 2020 is provided below.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	31.12.2021	31.12.2020	Δ	Δ%
A Cash	80,167	60,580	19,587	32.3%
B Cash equivalents	0	0	0	n.a.
C Other current financial assets	177	165	12	7.3%
D Cash and cash equivalents (A+B+C)	80,344	60,745	19,599	32.3%
E Current financial payables	456	5,208	(4,752)	(91.2%)
F Current portion of non-current financial payables	30,089	19,892	10,197	51.3%
G Current financial indebtedness (E+F)	30,545	25,100	5,445	21.7%
H Net current financial indebtedness (G-D)	(49,799)	(35,645)	(14,154)	39.7%
I Non-current financial payables	39,507	32,357	7,150	22.1%
J Debt instruments	0	0	0	n.a.
K Trade payables and other non-current payables	20,280	6,411	13,869	n.a.
L Net non-current financial indebtedness (I+J+K)	59,787	38,768	21,019	54.2%
M Total financial indebtedness (H+L)	9,988	3,123	6,865	n.a.

With regard to items in the table above, in addition to cash and cash equivalents of Euro 80.2 million (Euro 60.6 million at 31 December 2020), the following should be noted:

- current financial receivables of Euro 0.2 million (Euro 0.2 million at 31 December 2020) originating from prepaid expenses on factoring interest;
- current payables to banks of Euro 30.5 million (Euro 25.1 million at 31 December 2020), relating to:
 - “current bank payables” of Euro 0.4 million (Euro 5.1 million at 31 December 2020) mainly relating to interest accrued but not paid and the negative bank balance of the current accounts;
 - the current portion of long-term loans for Euro 26.5 million (Euro 16.8 million at 31 December 2020);
 - payables for current rights of use of Euro 3.6 million regarding lease liabilities (Euro 3.0 million at 31 December 2020).
- non-current financial payables of Euro 59.8 million (Euro 38.8 million at 31 December 2020) of which:
 - Euro 31.8 million (Euro 25.5 million at 31 December 2020) referred to payables to banks for unsecured medium/long-term loans for the portion due beyond 12 months;
 - Euro 7.7 million (Euro 6.9 million at 31 December 2020) referring to payables for non-current rights of use regarding lease liabilities;
 - Euro 20.3 million (Euro 6.4 million at 31 December 2020) referring to the long-term portions of the residual debt of the discounted price for future acquisition of the shares pertaining to third parties through put&call contracts.

BE Group statement of changes in consolidated shareholders' equity

Figures below are taken from BE Group 2021 Annual Financial Report regarding the changes in consolidated shareholders equity as of December 31, 2021 and December 31, 2020, of which the main items are described as follows (for further details, please refer to the annual report

available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

<i>Amounts in EUR thousands</i>	Share capital	Reserves and profit carried forward	Profit (loss) for the year	Group Shareholders' equity	Minority interests	Total
SHAREHOLDERS' EQUITY AT 31.12.2019	27,109	21,144	6,087	54,340	1,732	56,072
Net profit (loss)			7,973	7,973	1,139	9,112
Other items of comprehensive income		(509)	0	(509)	0	(509)
Net comprehensive profit (loss)		(509)	7,973	7,464	1,139	8,603
Allocation of prior year profit (loss)		6,087	(6,087)			0
Purchase of own shares		(2,795)		(2,795)	0	(2,795)
Contributions from minority interests					5	5
Dividend distribution		(2,992)		(2,992)	0	(2,992)
SHAREHOLDERS' EQUITY AT 31.12.2020	27,109	20,935	7,973	56,017	2,876	58,893
Net profit (loss)			11,645	11,645	908	12,553
Other items of comprehensive income		749	0	749	0	749
Net comprehensive profit (loss)		749	11,645	12,394	908	13,302
Allocation of prior year profit (loss)		7,973	(7,973)	0	0	0
Purchase of own shares		(368)		(368)	0	(368)
Dividend distribution		(3,832)		(3,832)	(78)	(3,910)
Other changes		2,245		2,245	(2,245)	0
SHAREHOLDERS' EQUITY AT 31.12.2021	27,109	27,702	11,645	66,456	1,461	67,917

The increase in Shareholders' Equity from Euro 58.9 million in 2020 to Euro 67.9 million in 2021 is mainly due to net profit achieved by the BE Group.

BE Group consolidated statement of cash flows

Figures below are taken from BE Group 2021 Annual Financial Report regarding the changes in consolidated cash flows as of December 31, 2021 and December 31, 2020, of which the main items are described as follows (for further details, please refer to the annual report available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

<i>Amounts in EUR thousands</i>	2021	2020
Net profit (loss)	12,553	9,112
Amortisation, depreciation and write-downs	10,517	10,236
Non-monetary changes in post-employment benefits (TFR)	158	1,497
Net financial expense in the income statement	2,075	1,377
Taxes for the year	6,917	3,504
Deferred tax assets and liabilities	(705)	730
Losses on current assets and provisions	6,043	3,577
Release of bad debt provisions	(150)	(455)
Other non-monetary changes	162	12
Non-monetary income from business combinations	(45)	0
Cash flow from operating activities	37,525	29,590
Change in inventories	(1)	(153)
Changes in assets deriving from contracts with customers	110	1,735
Change in trade receivables	(831)	(4,589)
Change in trade payables	6,967	9,710
Use of bad debt provisions	(1,998)	(7,918)
Other changes in current assets and liabilities	641	13,307
Income taxes paid	(1,628)	(3,017)
Post-employment benefits (TFR) paid	(525)	(1,319)
Other changes in non-current assets and liabilities	(775)	(3,004)
Change in net working capital	1,960	4,752
Cash flow from (used in) operating activities	39,485	34,342
(Purchase) of property, plant and equipment net of disposals	(565)	(883)
(Purchase) of intangible assets net of disposals	(5,022)	(6,277)
Cash flow from business combinations net of cash acquired	(11,995)	(1,751)
(Purchase)/sale of equity investments and securities	(557)	(24)
Cash flow from (used in) investing activities	(18,139)	(8,935)
Change in current financial assets	6	(61)
Change in current financial liabilities	4,787	6,493
Financial expense paid	(1,053)	(986)
Change in non-current financial liabilities	6,019	4,462
Repayments of lease liabilities	(3,542)	(3,138)
Cash paid for purchase of share pertaining to third parties	(3,698)	0
Cash paid to purchase own shares	(368)	(2,795)
Distribution of dividends paid to Group shareholders	(3,832)	(2,992)
Dividends resolved for minority interests	(78)	0
Contributions from minority interests	0	5
Cash flow from (used in) financing activities	(1,759)	988
Cash flow from (used in) discontinued operations	0	0
Cash and cash equivalents	19,587	26,395
Net cash and cash equivalents - opening balance	60,580	34,185
Discontinued cash and cash equivalents	1,720	0
Net cash and cash equivalents - closing balance	78,447	60,580
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	19,587	26,395

In 2021, BE Group generated Euro 19.6 million of cash despite investments for M&A activity that negatively impacted cash generation for Euro 12.0 million.

Related party transactions

Figures below are taken from BE Group 2021 Annual Financial Report regarding the changes in related party transactions as of December 31, 2021 (for further details, please refer to the annual report available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

BE Group's related parties with whom economic and equity transactions were recognised at December 31, 2021 are: TIP Tamburi Investment Partners S.p.A. and Terra Moretti Distribuzione S.r.l.

Regarding Messrs Stefano Achermann and Carlo Achermann and the companies controlled by them respectively – Innishboffin S.r.l. and Carma Consulting S.r.l. – the economic transactions that took place in the period substantially refer to fees paid for the positions of Executive and Company Director of Group companies and, like remuneration for other members of the Board of Directors and Board of Statutory Auditors, are not included in the following tables.

The following tables illustrate the Group's costs and revenue, payables and receivables due to/from related parties:

Receivables and payables with related parties at 31 December 2021

	<u>Receivables</u>			<u>Payables</u>		
	Trade receivables and other receivables	Other receivables	Financial receivables	Trade payables and other payables	Other payables	Financial payables
Related Parties						
T.I.P. S.p.A.	0	0	0	18	0	0
Total Related Parties	0	0	0	18	0	0

Revenue and costs with related parties at 31 December 2021

	<u>Revenue</u>			<u>Costs</u>		
	Revenue	Other revenue	Financial income	Services	Other costs	Financial expense
Related Parties						
T.I.P. S.p.A.	0	0	0	100	0	0
C. Achermann	0	0	0	39	0	0
Terra Moretti Distribuzione S.r.l.				1		
Total Related Parties	0	0	0	140	0	0

No significant transactions were performed in the year 2021.

(ii) BE 2022 Consolidated Half-Yearly Financial Report

The following tables report the Be Group's consolidated income statement, consolidated balance sheet, consolidated net financial position, consolidated statement of cash flows, and related party transactions as of June 30, 2022 (compared with income statement figures as of June 30, 2021 and balance sheet figures as of December 31, 2021).

BE Group consolidated income statement

The figures below are taken from the BE Group 2022 Half-Year Financial Report regarding the consolidated income statement as of June 30, 2022 and June 30, 2021, of which the main items are described as follows. For further details, please refer to the half-year report available on the Issuer's website at www.be-tse.it.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	<i>1H 2022</i>	<i>1H 2021</i>
Revenue	128,896	105,759
Other revenue and income	396	904
Total Revenue	129,292	106,663
Raw materials and consumables	(168)	(343)
Service costs	(54,191)	(41,268)
Personnel costs	(72,810)	(49,318)
Other operating costs	(1,364)	(935)
Cost of internal work capitalised	2,463	2,708
<i>Amortisation and depreciation, write-downs and provisions:</i>		
Depreciation of property, plant and equipment	(507)	(356)
Amortisation of intangible assets	(2,948)	(2,916)
Amortisation of rights of use	(1,920)	(1,760)
Impairment loss on current assets	(27)	0
Other impairment losses	(430)	0
Allocations to provisions	29	0
Total Operating Costs	(131,873)	(94,188)
Operating profit (loss) (EBIT)	(2,581)	12,475
Financial income	22	106
Financial expense	(1,201)	731
Net profit from equity investment management	(25)	0
Total Financial Income/Expense	(1,204)	(625)
Profit (loss) before tax	(3,785)	11,850
Current income taxes	(3,546)	(2,924)
Deferred tax assets and liabilities	2,379	(412)
Total Income taxes	(1,167)	(3,336)
Net profit (loss) from continuing operations	(4,952)	8,514
Net profit (loss)	(4,952)	8,514
Net profit (loss) attributable to minority interests	534	401

Net profit (loss) attributable to owners of the Parent Company	(5,486)	8,113
Earnings (loss) per share:		
Basic earnings per share (Euro)	(0.04)	0.06
Diluted earnings per share (Euro)	(0.04)	0.06

BE Group consolidated statement of comprehensive income

<i>Amounts in EUR thousands</i>	<i>1H 2022</i>	<i>1H 2021</i>
Net profit (loss)	(4,952)	8,514
<i>Items not subject to reclassification in the income statement:</i>		
Actuarial gains (losses) on employee benefits	1,469	230
Tax effect on actuarial gains (losses)	(353)	(55)
<i>Items subject to reclassification in the income statement when certain conditions are met:</i>		
Gains (losses) on cash flow hedges	653	54
Tax effect on Gains (losses) on cash flow hedges	(157)	(13)
Translation gains (losses)	261	268
Other items of comprehensive income	1,873	484
Net comprehensive profit (loss)	(3,079)	8,998
<i>Attributable to:</i>		
Owners of the Parent Company	(3,613)	8,597
Minority interests	534	401

As of June 30, 2022 total revenue was equal to Euro 129.3 million, compared to Euro 106.7 million in the first half of 2021, increase of Euro 22.6 million (+21.2%). Total revenue recorded by the foreign subsidiaries (which account for 44.0% of the Group's total revenue) was equal to Euro 56.9 million, compared to Euro 36.9 million as of June 30, 2021 (equal to 34.6% of BE Group's total revenue).

Operating costs increased by 40% (from Euro 94.2 million in June 2021 to Euro 131.9 million in June 2022). Specifically, increase in personnel costs of Euro 23.5 million (+47.6%) mainly due to extraordinary/non-recurring components of a cumulative value of Euro 16.8 million related to a change in incentive agreements for executive directors and key partners.

Operating profit (loss) (EBIT) recorded a loss of Euro 2.6 million while adjusted EBIT for extraordinary components was equal to Euro 14.3 million, up by 14.3% compared to June 30, 2021 (Euro 12.5 million) when no extraordinary components were detected.

The Group net profit (loss) recorded a loss of Euro 5.5 million, compared to a profit of Euro 8.1 million as of June 30, 2021.

BE Group consolidated balance sheet

Figures below are taken from BE Group 2022 Half-Year Financial Report regarding the consolidated balance sheet as of June 30, 2022 and December 31, 2021, of which the main items are described as follows. For further details, please refer to the half-year report available on the Issuer's website at www.be-tse.it.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	<i>30.06.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	2,716	2,714
Rights of use	9,563	10,303
Goodwill	101,406	96,740

Intangible assets	17,802	18,733
Equity investments in associates	1,094	0
Equity investments in other companies	1,893	1,919
Derivative instruments	622	0
Loans and other non-current assets	485	673
Deferred tax assets	597	500
Total non-current assets	136,178	131,582
<i>CURRENT ASSETS</i>		
Inventories	157	157
Assets deriving from contracts with customers	33,960	9,589
Trade receivables	25,332	23,556
Other assets and receivables	5,242	3,570
Direct tax receivables	297	270
Financial receivables and other current financial assets	728	177
Cash and cash equivalents	35,136	78,447
Total current assets	100,852	115,766
Discontinued operations	0	6,963
Total discontinued operations	0	6,963
TOTAL ASSETS	237,030	254,311
<i>SHAREHOLDERS' EQUITY</i>		
Share capital	27,109	27,109
Reserves	38,746	27,702
Net profit (loss) attributable to owners of the Parent Company	(5,486)	11,645
Group Shareholders' equity	60,369	66,456
Minority interests:		
Capital and reserves	814	553
Net profit (loss) attributable to minority interests	534	908
Minority interests	1,348	1,461
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	61,717	67,917
<i>NON-CURRENT LIABILITIES</i>		
Financial payables and other non-current financial liabilities	23,934	31,729
Financial liabilities for non-current rights of use	6,870	7,615
Derivative instruments	0	31
Provision for non-current risks	413	3,613
Post-employment benefits (TFR)	6,862	8,027
Deferred tax liabilities	2,866	4,679
Other non-current liabilities	19,322	16,303
Total Non-current liabilities	60,267	71,997
<i>CURRENT LIABILITIES</i>		
Financial payables and other current financial liabilities	21,793	26,933
Financial liabilities for current rights of use	3,617	3,567
Trade payables	23,475	27,356
Provision for current risks	11,826	3,903
Tax payables	6,131	4,877
Other liabilities and payables	48,204	41,070
Total Current liabilities	115,046	107,706
Discontinued operations	0	6,691
Total discontinued operations	0	6,691
TOTAL LIABILITIES	175,313	186,394
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	237,030	254,311

As of June 30, 2022, non-current assets, equal to Euro 136.2 million, mostly consist of goodwill recognized in the context of the business combinations, accounting for more than 70% of the item, intangible assets for Euro 17.8 million (mainly attributable to software) and rights of use for Euro 9.6 million. Figures are almost in line with the ones reported in December 2021.

Total current assets as of December 2021, amounted Euro 100.8 million, decreased by Euro 14.9 million compared to December 31, 2021. The increase of Euro 24.4 million in assets

deriving from contracts with customers (representing the Group's right to obtain consideration for goods or services transferred to the customer for services already performed but not yet invoiced) is more than offset by the reduction in cash and cash equivalents.

Consolidated shareholders' equity was equal to Euro 61.7 million, against Euro 67.9 million as of 31 December 2021.

Non-current liabilities were equal to Euro 60.3 million as of end of June 2022 (Euro 72.0 million in December 2021) mostly referred to financial payables and other current financial liabilities (decreasing from Euro 31.7 million in 2021 to Euro 23.9 million in June 2022) and other non-current liabilities related to the residual portions of the discounted price to be paid to the former shareholders of acquired companies (from Euro 16.3 million in December 2021 to Euro 19.3 million in June 2022).

Current liabilities equal to Euro 115.1 million (Euro 107.7 million in December 2021) were mostly composed of financial payables and other current financial liabilities (Euro 21.8 million in June 2022, compared to Euro 26.9 million in December 2021) and other liabilities and payables – mainly attributable to payables to directors and key people for total variable remuneration and emoluments and trade payables (Euro 48.2 million in June 2022 compared to Euro 41.1 million in December 2021).

BE Group consolidated net financial position

A detailed breakdown (absolute value) of the composition of net financial indebtedness calculated according to the provisions of Consob Communication DEM/6064293 of 28/07/2006 and in compliance with the updated ESMA recommendation no. 32-382-1138 of 04/03/2021 for the half-year 2022 and the year 2021 is provided below.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	30.06.2022	31.12.2021	Δ	Δ%
A Cash	35,136	80,167	(45,031)	(56.2%)
B Cash equivalents	0	0	0	n.a.
C Other current financial assets	728	177	551	n.a.
D Cash and cash equivalents (A+B+C)	35,864	80,344	(44,480)	(55.4%)
E Current financial payables	1,312	456	856	n.a.
F Current portion of non-current financial payables	24,098	30,089	(5,991)	(19.9%)
G Current financial indebtedness (E+F)	25,410	30,545	(5,135)	(16.8%)
H Net current financial indebtedness (G-D)	(10,454)	(49,799)	39,345	(79.0%)
I Non-current financial payables	30,182	39,507	(9,325)	(23.6%)
J Debt instruments	0	0	0	n.a.
K Trade payables and other non-current payables	19,322	20,280	(958)	(4.7%)
L Net non-current financial indebtedness (I+J+K)	49,504	59,787	(10,283)	(17.2%)
M Total financial indebtedness (H+L)	39,050	9,988	29,062	n.a.

With regard to items in the table, in addition to cash and cash equivalents of Euro 35.1 million (Euro 80.2 million at 31 December 2021), the following should be noted:

- current financial receivables of Euro 0.7 million (Euro 0.2 million at 31 December 2021) mainly arising from the financial receivable of Be World of Wonders from Doom srl for the sale of the business division of Euro 0.6 million and for the remaining portion from prepaid expenses on factoring interest;
- current payables to banks of Euro 25.4 million (Euro 30.5 million at December 31, 2021), relating to:

- "current bank payables" of Euro 1.3 million (Euro 0.4 million at 31 December 2021) mainly relating to interest accrued but not paid and short-term credit facilities classed as "accounts payable to suppliers", "credit cards" and "negative bank balance"; the current portion of long-term loans for Euro 20.5 million (Euro 26.5 million at 31 December 2021);
- payables for current rights of use of Euro 3.6 million regarding lease liabilities (Euro 3.6 million at 31 December 2021);
- non-current financial payables of Euro 49.5 million (Euro 59.8 million at 31 December 2021) of which:
 - Euro 23.3 million (Euro 31.8 million at 31 December 2021) referred to payables to banks for unsecured medium/long-term loans for the portion due beyond 12 months already including the effect of amortising cost and MTM on derivatives;
 - Euro 6.9 million (Euro 7.7 million at 31 December 2021) referring to payables for non-current rights of use regarding lease liabilities;
 - Euro 19.3 million (Euro 20.3 million at 31 December 2021) referring to the long-term portions of the residual debt of the discounted price for future acquisition of the shares pertaining to third parties through put&call contracts.

BE Group consolidated statement of cash flows

Figures below are taken from BE Group 2022 Half-Year Financial Report regarding the changes in consolidated cash flows as of June 30, 2022 and June 30, 2021, of which the main items are described as follows (for further details, please refer to the annual report available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

<i>Amounts in EUR thousands</i>	1H 2022	1H 2021
Net profit (loss)	(4,952)	8,514
Amortisation, depreciation and write-downs	5,830	5,032
Non-monetary changes in post-employment benefits (TFR)	1,000	819
Net financial expense in the income statement	1,193	711
Taxes for the period	3,546	2,924
Deferred tax assets and liabilities	(2,379)	412
Losses on current assets and provisions	8,405	0
Release of bad debt provisions	(100)	(150)
Non-monetary changes from incentive plan	8,383	0
Other non-monetary changes	1,207	(29)
Cash flow from operating activities	22,134	18,233
Change in inventories	0	0
Changes in Assets deriving from Contracts with customers	(24,371)	(19,388)
Change in trade receivables	(908)	2,850
Change in trade payables	(4,319)	(2,137)
Use of bad debt provisions	0	(45)
Other changes in current assets and liabilities	(9,495)	(12,519)
Income taxes paid	(677)	(284)
Post-employment benefits (TFR) paid	(783)	(266)
Other changes in non-current assets and liabilities	61	(90)
Change in net working capital	(40,492)	(31,879)
Cash flow from (used in) operating activities	(18,358)	(13,646)
(Purchase) of property, plant and equipment net of disposals	(466)	(240)
(Purchase) of intangible assets net of disposals	(2,537)	(2,713)

Cash flow from business combinations net of cash acquired	(707)	(7,693)
(Purchase)/sale of equity investments and securities	0	(60)
Cash flow from (used in) investing activities	(3,710)	(10,705)
Change in current financial assets	(378)	91
Change in current financial liabilities	(5,130)	7,876
Financial expense paid	(562)	(589)
Change in non-current financial liabilities	(9,370)	965
Repayments of lease liabilities	(1,867)	(1,750)
Cash paid for purchase of share pertaining to third parties	0	(3,138)
Cash paid to purchase own shares	0	(368)
Distribution of dividends paid to Group shareholders	(3,832)	(3,832)
Distribution of dividends paid to minority interests	(102)	(78)
Cash flow from (used in) financing activities	(21,241)	(823)
Cash flow from (used in) discontinued operations	0	0
Cash and cash equivalents	(43,311)	(25,175)
Net cash and cash equivalents - opening balance	78,447	60,580
Net cash and cash equivalents - closing balance	35,136	35,405
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(43,311)	(25,175)

As of June 30, 2022, BE Group has absorbed Euro 43.3 million of cash. Cash generation was negatively impacted by Euro 40.5 million from changes in working capital and Euro 20.2 million from repayments for financing activities.

Related party transactions

Figures below are taken from BE Group 2022 Half-Year Financial Report regarding the changes in related party transactions as of June 30, 2022 (for further details, please refer to the annual report available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

With regard to related party transactions, including intercompany transactions, it should be noted that these cannot be classified as atypical or unusual, being part of the normal course of operations of Group companies. Said transactions are settled at arm's length, on the basis of the goods and services provided. The Be Group's related party with whom economic and equity transactions were recognised as of June 30, 2022 is: TIP Tamburi Investment Partners S.p.A.

The figures as of June 30, 2022 for related party transactions are shown below:

Receivables and payables with related parties at 30 June 2022

	<u>Receivables</u>			<u>Payables</u>		
	Trade receivables and other receivables	Other receivables	Financial receivables	Trade payables and other payables	Other payables	Financial payables
Related Parties						
T.I.P. S.p.A.				18		
Total Related Parties	0	0	0	18	0	0

Revenue and costs with related parties in 1H 2022

	<u>Revenue</u>			<u>Costs</u>		
	Revenue	Other revenue	Financial income	Services	Other costs	Financial expense
Related Parties						
T.I.P. S.p.A.				30		
C. Achermann				20		
Total Related Parties	0	0	0	50	0	0

B.2.5.2 Recent trends

The 30 September 2022 Interim Management Report, not audited and prepared in accordance with IAS/IFRS, was approved by the Issuer's Board of Directors on 24 October 2022. The 30 September 2022 Interim Management Report is available on the Issuer's website at www.be-tse.it.

BE Group consolidated income statement

Figures below are taken from BE Group September 2022 Interim Management Report of BE Group regarding the consolidated income statement as of September 30, 2022 and September 30, 2021, of which the main items are described as follows. For further details, please refer to the interim management report available on the Issuer's website at www.be-tse.it.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	9M 2022	9M 2021	Δ	Δ (%)
Operating revenue	191,579	162,766	28,813	17.7%
Other revenue and income	1,533	1,245	288	23.1%
Total Revenue	193,112	164,011	29,101	17.7%
Raw materials and consumables	(222)	(89)	(133)	n.a.
Service costs	(79,410)	(66,327)	(13,083)	19.7%
Personnel costs	(102,647)	(74,464)	(28,183)	37.8%
Other operating costs	(3,976)	(1,155)	(2,821)	n.a.
Cost of internal work capitalised	3,776	4,253	(477)	(11.2%)
Gross Operating Margin (EBITDA)	10,633	26,229	(15,596)	(59.5%)
Extraordinary-Non recurring costs	17,837	0	0	n.a.
EBITDA Adjusted	28,470	26,229	2,241	8.5%
Amortisation and depreciation	(7,977)	(7,615)	(362)	4.8%
Write-downs and provisions	(1,495)	(2,066)	571	(27.6%)
Operating Profit (Loss) (EBIT)	1,161	16,548	(15,387)	(93.0%)
EBIT Adjusted	18,998	16,548	2,450	14.8%
Net financial income and expenses	(1,987)	(987)	(1,000)	n.a.
Profit (loss) before tax from continuing operations	(826)	15,561	(16,387)	n.a.
EBT Adjusted	17,011	15,561	(1,450)	(9.3%)
Taxes	(2,127)	0	(2,127)	n.a.
Net Profit (Loss) from continued operations	(2,953)	15,561	(18,514)	n.a.
Net Profit (Loss) from discontinued operations	0	0	0	0

Net Profit (Loss) including minority interests	(2,953)	15,561	(18,514)	n.a.
Net Profit (Loss) attributable to minority interests	1,050	1,244	(194)	(15.6%)
Group Net Profit (loss)	(4,003)	14,317	(18,320)	n.a.
Group Net Profit (Loss) Adjusted	13,834	14,317	(483)	(3.4%)

As of September 30, 2022, total revenue was equal to Euro 193.1 million compared to Euro 164.0 million as of September 30, 2021, increase of Euro 29.1 million (+17.7%). Total revenue recorded by the foreign subsidiaries (which account for 44.6% of the Group's total revenue) was equal to Euro 86.1 million, compared to Euro 57.3 million as of September 30, 2021 (equal to 35.0% of the BE Group's total revenue).

Total operating costs increased by Euro 44.7 million compared to 30 September 2021 (+32.4%). Specifically, it recorded an increase in service costs by Euro 79.4 million (+19.7%) and personnel costs by Euro 102.6 million (+37.8%) and a decrease in cost of internal work capitalized, mainly related to personnel working on projects to develop proprietary software platforms, by Euro 3.8 million (-11.2%).

Operating profit (loss) (EBIT) is equal to Euro 1.2 million, down by 93.0% compared to September 30, 2021 (Euro 16.5 million). The EBIT adjusted was equal to Euro 19.0 million, up 14.8% compared to September 30, 2021 (Euro 16.5 million).

The extraordinary/non-recurring items of a total value of Euro 17.8 million are related to a change in the incentive agreements for executive directors and key partners, which led to their acceleration compared to the original plans, and to the estimated risk quantified following discussions with the Inland Revenue Agency - also as a result of recent regulatory changes, in relation to the methods used in the past for the payment of fees to top management.

The Group net profit (loss) recorded a loss of Euro 4.0 million against a profit of Euro 14.3 million as of September 30, 2021. The Group net profit (loss) Adjusted recorded a profit of Euro 13.8 million against a profit of Euro 14.3 million as of September 30, 2021.

BE Group consolidated balance sheet

Figures below are taken from BE Group September 2022 Interim Management Report regarding the consolidated balance sheet as of September 30, 2022 and December 31, 2021, of which the main items are described as follows. For further details, please refer to the interim management report available on the Issuer's website at www.be-tse.it.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	30.09.2022	31.12.2021
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	2,693	2,714
Rights of use	8,855	10,303
Goodwill	101,675	96,740
Intangible assets	17,512	18,733
Equity investments in associates	1,094	0
Equity investments in other companies	1,893	1,919
Derivative instruments	982	0
Loans and other non-current assets	487	673
Deferred tax assets	488	500
Total non-current assets	135,679	131,582
CURRENT ASSETS		
Inventories	157	157
Assets deriving from contracts with customers	40,513	9,589
Trade receivables	24,484	23,556
Other assets and receivables	5,673	3,570
Direct tax receivables	1,661	270
Financial receivables and other current financial assets	516	177
Cash and cash equivalents	17,292	78,447
Total current assets	90,296	115,766
Discontinued operations	0	6,963
Total discontinued operations	0	6,963
TOTAL ASSETS	225,975	254,311
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	27,109	27,109
Reserves	39,379	27,702
Net profit (loss) attributable to owners of the Parent Company	(4,003)	11,645
Group Shareholders' equity	62,485	66,456
Minority interests:		
Capital and reserves	809	553
Net profit (loss) attributable to minority interests	1,050	908
Minority interests	1,859	1,461
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	64,344	67,917
NON-CURRENT LIABILITIES		
Financial payables and other non-current financial liabilities	20,552	31,729
Financial liabilities for non-current rights of use	6,271	7,615
Derivative instruments	0	31
Provision for non-current risks	403	3,613
Post-employment benefits (TFR)	7,098	8,027
Deferred tax liabilities	2,639	4,679
Other non-current liabilities	18,704	16,303
Total Non-current liabilities	55,667	71,997
CURRENT LIABILITIES		
Financial payables and other current financial liabilities	24,085	26,933
Financial liabilities for current rights of use	3,444	3,567
Trade payables	22,691	27,356
Provision for current risks	9,368	3,903
Tax payables	5,085	4,877
Other liabilities and payables	41,291	41,070
Total Current liabilities	105,964	107,706
Discontinued operations	0	6,691
Total discontinued operations	0	6,691
TOTAL LIABILITIES	161,631	186,394
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	225,975	254,311

Non-current assets, equal to Euro 135.7 million, mostly consist of goodwill equal to Euro 101.7 million, recognised in the context of the business combinations, intangible assets equal to Euro 17.5 million, mostly relating to software, rights of use equal to Euro 8.9 million. Figures are almost in line with the ones reported as of December 31, 2021.

Current assets, equal to Euro 90.3 million, recorded an overall decrease of Euro 25.5 million compared to December 31, 2021: the increase of ca. Euro 31 million in assets deriving from

contracts with customers (representing the Group's right to obtain consideration for goods or services transferred to the customer for services already performed but not yet invoiced) is offset by the reduction in cash and cash equivalents from Euro 78.5 million to Euro 17.3 million.

Consolidated shareholders' equity was equal to Euro 64.3 million, compared to Euro 67.9 million as of December 31, 2021.

Non-current liabilities, equal to Euro 55.7 million as of September 2022 (Euro 72.0 million at September 2021) mostly referred to financial payables and other current financial liabilities (decreasing from Euro 31.7 million at December 2021 to Euro 20.6 million at September 2022) and other non-current liabilities (from Euro 16.3 million at December 2021 to Euro 18.7 million at September 2022).

Current liabilities equal to Euro 106.0 million (Euro 107.7 million as of December 2021) were mostly composed of financial payables and other current financial liabilities (Euro 24.1 million as of September 2022, compared to Euro 26.9 million as of December 2021), trade payables (Euro 22.7 million as of September 2022, compared to Euro 27.4 million as of December 2021) and other liabilities and payables (Euro 41.3 million as of September 2022 compared to Euro 41.1 million as of December 2021).

Consolidated Net Financial Position of the BE Group

We set out below a detailed statement, compiled (in absolute terms) as required by Consob Communication DEM/6064293 of July 28, 2006 and in accordance with updated ESMA Recommendation No. 32-382-1138 of 4 March 2021 for the first nine months of 2022 and for the 2021 year.

<i>Amounts in EUR thousands</i>	30.09.2022	31.12.2021	Δ	Δ%
A Cash equivalents	17,292	80,167	(62,875)	(78.4%)
B Other current financial assets	0	0	0	n.a.
C Cash	516	177	339	n.a.
D Cash and cash equivalents (A+B+C)	17,808	80,344	(62,536)	(77.8%)
E Current financial payables	7,135	456	6,679	n.a.
F Current portion of non-current financial payables	20,394	30,089	(9,695)	(32.2%)
G Current financial indebtedness (E+F)	27,529	30,545	(3,016)	(9.9%)
H Net current financial indebtedness (G-D)	(9,721)	(49,799)	59,520	n.a.
I Non-current financial payables	25,841	39,507	(13,666)	(34.6%)
J Debt instruments	0	0	0	n.a.
K Trade payables and other non-current payables	18,704	20,280	(1,576)	(7.8%)
L Net non-current financial indebtedness (I+J+K)	44,545	59,787	(15,242)	(25.5%)
M Total financial indebtedness (H+L)	54,266	9,988	44,278	n.a.

With regard to items in the table, in addition to cash and cash equivalents of Euro 17.3 million (Euro 80.2 million at 31 December 2021):

- current financial receivables of Euro 0.5 million (Euro 0.2 million at 31 December 2021) mainly arising from the financial receivable of Be World of Wonders from Doom srl for the sale of the business division and for the remaining portion from prepaid expenses on factoring interest;
- current payables to banks of Euro 27.5 million (Euro 30.6 million at 31 December 2021)

relating to:

- "current bank payables" of Euro 7.1 million (Euro 0.5 million at 31 December 2021) mainly relating to interest accrued but not paid and short-term credit facilities classed as "accounts payable to suppliers", "credit cards" and "negative bank balance";
- the current portion of long-term loans for Euro 17 million (Euro 26.5 million at 31 December 2021);
- payables for current rights of use of Euro 3.4 million regarding lease liabilities, (Euro 3.6 million at 31 December 2021);
- non-current financial payables of Euro 44.5 million (Euro 59.8 million at 31 December 2021) of which:
 - Euro 19.6 million (Euro 31.8 million at 31 December 2021) referred to payables to banks for unsecured medium/long-term loans for the portion due beyond 12 months already including the effect of amortising cost and MTM on derivatives;
 - Euro 6.2 million (Euro 7.7 million at 31 December 2021) referring to payables for non-current rights of use regarding lease liabilities;
 - Euro 18.7 million (Euro 20.3 million at 31 December 2021) referring to the long-term portions of the residual debt of the discounted price for future acquisition of the shares pertaining to third parties through put&call contracts.

BE Group consolidated statement of cash flows

Figures below are taken from BE Group September 2022 Interim Management Report regarding the changes in consolidated cash flows as of September 30, 2022 and September 30, 2021, of which the main items are described as follows (for further details, please refer to the interim management report available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

<i>Amounts in EUR thousands</i>	30.09.2022	30.09.2021
Operating activities:		
Profit (loss) for the period	(2,953)	15,561
Adjustments of items that do not affect liquidity	27,499	11,800
<i>a) Cash flow from operating activities</i>	24,546	27,361
<i>b) Change in net working capital</i>	(56,509)	(34,405)
Operating cash flow (a+b)	(31,963)	(6,684)
<i>c) Cash flow generated (absorbed) by investing activities</i>	(5,210)	(14,059)
<i>d) Cash flow generated (absorbed) by financing activities</i>	(23,982)	8,171
<i>e) Cash flow generated (absorbed) by discontinued operations</i>	0	0
Total cash flow (a+b+c+d+e)	(61,155)	(12,572)
Net cash and cash equivalents - opening balance	78,447	60,580
Net cash and cash equivalents - closing balance	17,292	(48,008)
Change in net cash and cash equivalents	(61,155)	(12,572)

As of September 30, 2022, BE Group has absorbed Euro 61.2 million of cash. Cash generation was negatively impacted by Euro 56.5 million from changes in working capital and Euro 24.0 million from repayments for financing activities.

Related party transactions

Figures below are taken from BE September 2022 Interim Management Report of BE Group regarding changes in related party transactions as of September 30, 2022 (for further details, please refer to the interim management report available on the Issuer's website at www.be-tse.it).

With regard to transactions with related parties, including intra-group transactions, it should be noted that these are not quantifiable as either atypical or unusual, falling within the normal course of business of BE Group companies. These transactions are conducted on an arm's length basis, taking into account the goods and services provided. The BE Group's related parties with which economic and financial transactions have taken place as at 30 September 2022 are only TIP Tamburi Investment Partners S.p.A.

Receivables and payables with related parties as of 30 September

	<u>Receivables</u>			<u>Payables</u>		
	Trade receivables and other receivables	Other receivables	Financial receivables	Trade and other payables	Other payables	Financial payables
Related parties						
T.I.P. S.p.A	0	0	0	18	0	0
Total related parties	0	0	0	18	0	0

Revenue and costs with related parties as of 30 September

	<u>Revenue</u>			<u>Costs</u>		
	Revenue	Other revenue	Financial income	Services	Other costs	Financial expense
Related parties						
T.I.P. S.p.A	0	0	0	45	0	0
C. Achermann	0	0	0	26	0	0
Total related parties	0	0	0	71	0	0

* * *

For the sake of completeness, it should be noted that on October 12, 2022 - subject to the favourable opinion of BE's Control and Risk Committee in its capacity as Committee for Transactions with Related Parties - the Issuer signed an interest-bearing loan agreement with ENG (interest rate 2% on an annual basis) in the amount of Euro 10 million and with a duration of 12 months (unless extended), aimed at providing the Issuer, in a timely manner, with the resources necessary to meet the obligations undertaken in execution of the agreements relating to the Transaction.

B.3. INTERMEDIARIES

Equita SIM S.p.A., with registered office in Milan, at Via Turati No. 9, is the entity in charge of coordinating the collection of acceptances of the Offer (the "Intermediary in Charge of

Coordinating the Collection of Acceptances”).

The appointed intermediaries in charge of the collection of acceptances authorised to carry out their activities through the signing and delivery of Acceptance Forms (the “**Appointed Intermediaries**”) are:

- Equita SIM S.p.A.,
- BNP Paribas, Milan Branch office,
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- Banca Akros – Gruppo Banco BPM.

The Acceptance Forms may be received by the Appointed Intermediaries also through all depository intermediaries that are authorised to offer financial services and which belong to the centralised Monte Titoli S.p.A. management system (the “**Depository Intermediaries**”).

The Appointed Intermediaries collect the acceptances and the Depository Intermediaries hold the Shares tendered to the Offer. Acceptances are received by the Appointed Intermediaries: (i) directly through the collection of Acceptance Forms for the Offer, or (ii) indirectly through the Depository Intermediaries that collect the Acceptance Forms.

The Appointed Intermediaries, or in the situation of point (ii) above, the Depository Intermediaries, verify the regularity and compliance of the Acceptance Forms and the Shares with the terms of the Offer and pay the Consideration in accordance with the terms and time limits indicated in Section F of the Offer Document.

On the Date of Payment, the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances transfers the Shares tendered to the Offer to a securities deposit account in the name of the Offeror.

Notice is hereby given that the Offer Document, its annexes, the Acceptance Form and the documents referred to in Section L of the Offer Document are available to the public for consultation with the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances, with the Appointed Intermediaries and at the Issuer’s registered office.

B.4. GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A., with registered office in Rome, via XXIV Maggio 43, has been appointed by the Offeror as global information agent (the “**Global Information Agent**”) for the purpose of providing information concerning the Offer to all of the shareholders of the Issuer.

To this end, the Global Information Agent has set up the following information channels: a specific e-mail account, opa.be@investor.morrowsodali.com, a toll-free number, 800 126 381 (for callers from Italy), the hotline, +39 06 85870339 (also for callers from abroad) and the WhatsApp number +39 340 4029760. These channels will be active from Monday to Friday from 9 a.m. to 6 p.m. (Central European Time).

The Global Information Agent’s reference website is www.morrowsodali-transactions.com.

C. CATEGORIES AND QUANTITIES OF FINANCIAL INSTRUMENTS COVERED BY THE OFFER

C.1. SECURITIES COVERED BY THE OFFER AND QUANTITIES THEREOF

The Offer has as object maximum 37,912,796 BE Shares, equal to 28.105% of the Issuer's issued share capital as at the Date of the Offer Document, i.e. all of the BE Shares, less the Overall Shareholding, i.e. no. 89,827,016 BE Shares, equal to 66.589% of the share capital, already owned by the Offeror as at the Date of the Offer Document, and no. 7,157,460 Treasury Shares (equal to 5.306% of the share capital) held by the Issuer as at the same date.

The Offeror reserves the right to purchase BE Shares outside the Offer, to the extent permitted by applicable laws and regulations. Any purchases made outside the Offer will be announced to the market under Article 41, paragraph 2, letter c), of the Issuers' Regulation.

The Offer is addressed, indiscriminately and on equal terms, to all holders of BE Shares.

The BE Shares to be tendered to the Offer must be freely transferable to the Offeror and free from encumbrances of any kind or nature, whether real, obligatory or personal.

As at the Date of the Offer Document, the Issuer has not issued any convertible bonds, warrants and/or financial instruments granting voting rights, including limited to specific topics, in ordinary and extraordinary shareholders' meetings, and/or other financial instruments which may grant third parties in the future rights to acquire the shares of the Issuer and/or voting rights, including of a limited nature.

C.2. CONVERTIBLE FINANCIAL INSTRUMENTS

The Offer does not relate to convertible financial instruments.

C.3. AUTHORISATIONS

The launch of the Offer is not subject to obtaining any authorisation.

For the sake of completeness, please note that with respect to the Sale and Purchase, the Offeror obtained the following authorisations:

- on the basis of the application filed on 24 June 2022, ENG obtained, on 27 July 2022, an authorisation to complete the Transaction from the German competent Foreign Direct Investment Authority (i.e. *Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz*) pursuant to § 58, para.1, sentence 1 of the *Außenwirtschaftsverordnung - AWW*, as subsequently amended and supplemented;
- on the basis of the application filed on 4 July 2022, ENG received, on 4 August 2022, an authorisation to complete the Transaction from the Serbian Antitrust Authority (i.e. *Komisija za Zastitu Konkurencije*);
- on the basis of the application filed on 8 July 2022, ENG received, on 4 August 2022, an authorisation to complete the Transaction from the Italian Antitrust Authority (i.e. *Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato*);
- on the basis of the application filed on 8 July 2022, ENG received, on 4 August 2022, an authorisation to complete the Transaction from the Polish Antitrust Authority (i.e. *Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów*);

- on the basis of the application filed on 5 July 2022, ENG received, on 5 August 2022, a communication concerning the non-exercise of special powers by the Presidency of the Council of Ministers, which is competent in Golden Powers pursuant to Article 2 of Decree-Law No. 21/2012, as subsequently amended and supplemented;
- on the basis of the application filed on 8 July 2022, ENG received, on 5 August 2022, an authorisation to complete the Transaction from the German Antitrust Authority (i.e. *Bundeskartellamt*);
- on the basis of the application filed on 11 July 2022, ENG received, on 9 August 2022, an authorisation to complete the Transaction from the Austrian Antitrust Authority (i.e. *Bundeswettbewerbsbehorde* and *Bundeskartellanwalt*);
- on the basis of the application filed on 4 July 2022, ENG received, on 11 August 2022, an order of refusal to exercise special powers in relation to the Transaction from the Polish Foreign Direct Investment Authority (i.e. *Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów*) pursuant to Article 12h *ust. 4 ustawy z dnia 24 lipca 2015 r.*, as subsequently amended and supplemented;
- on the basis of the application filed on 20 June 2022, ENG received, on 21 September 2022, a measure authorising the completion of the Transaction from the Romanian Foreign Direct Investment Authority (i.e. *Consiliul Concurentei*), pursuant to Law No. 21/1996 and Emergency Ordinance No. 46/2022, as subsequently amended and supplemented;
- on the basis of the application filed on 11 July 2022, ENG received, on 21 September 2022 a measure authorising the completion of the Transaction from the Romanian Antitrust Authority (i.e. the *Consiliul Concurentei*) i.e. order No. 79/20.09.2022.

D. FINANCIAL INSTRUMENTS OF THE ISSUER OR HAVING AS UNDERLYING SUCH INSTRUMENTS HELD BY THE OFFEROR, INCLUDING THROUGH TRUST COMPANIES OR INTERMEDIARIES

D.1. NUMBER OF BE SHARES HELD BY THE OFFEROR

As at the Date of the Offer Document, the Offeror holds the Overall Shareholding, i.e. no. 89,827,016 BE Shares, equal to 66.589% of the Issuer's share capital. The Offeror exercises the voting rights related to such BE Shares. In the period between the Closing Date and the Date of the Offer Document, the Offeror, in compliance with the provisions of Articles 41, paragraph 2, and 42, paragraph 2, of the Issuers' Regulations, made further purchases of BE Shares for a total of 20,750,000 BE Shares equal to 15.382% of the share capital, at a unit price per BE Share not exceeding Euro 3.45 (and therefore the Consideration).

Except as provided above, as at the Date of the Offer Document, the Offeror does not hold, directly or through subsidiaries, trusts or intermediaries, any additional BE Shares or other financial instruments issued by the Issuer or financial instruments underlying such financial instruments.

D.2. REPURCHASE AGREEMENTS, SECURITIES LENDING, USUFRUCT OR PLEDGE AGREEMENTS OR OTHER COMMITMENTS INVOLVING BE SHARES

Except for any pledge which may be created over the BE Shares after the Post-Delisting Merger, as at the Date of the Offer Document, the Offeror has not entered into any repurchase or securities lending agreements, set up any usufruct or pledge rights or assumed any other commitments involving the BE Shares (such as, by way of example, option contracts, futures, swaps, forward contracts on such financial instruments) directly or through trust companies or intermediaries or through subsidiaries.

D.3. ISSUER'S FINANCIAL INSTRUMENTS OWNED BY THE PERSONS ACTING IN CONCERT

The Persons Acting in Concert do not hold, directly or indirectly through any vehicle other than the Offeror, any BE Shares.

E. UNIT CONSIDERATION FOR THE FINANCIAL INSTRUMENTS AND ITS JUSTIFICATION

E.1. THE CONSIDERATION AND ITS DETERMINATION

The Consideration offered by the Offeror for each BE Share tendered to the Offer is equal to Euro 3.45 and shall be fully paid in cash on the Date of Payment (or on the Date of Payment after the Reopening of the Terms).

The Consideration was determined taking into account the dividend approved by the Issuer's shareholders' meeting on 21 April 2022 in the amount of Euro 0.03 per BE Share and already distributed as at the Date of the Offer Document¹⁰ and on the assumption that the Issuer will not approve and implement any ordinary or extraordinary distribution of dividends taken from profits or reserves before the Date of Payment or before the Date of Payment after the Reopening of the Terms, if any, or, similarly, following the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or the Joint Procedure. If, subsequent to the Date of the Offer Document and prior to such dates, the Issuer pays a dividend or distributes a reserve to its shareholders, or in any event a record date is established for dividends approved but not yet paid by the Issuer, the Consideration will automatically be reduced by an amount equal for each BE Share to that of such dividend per BE Share.

The Maximum Disbursement (calculated on the basis of the Consideration and the maximum number of BE Shares subject to the Offer, in the event of full acceptance to the Offer by all shareholders) will be a maximum of Euro 130,799,146.200.

Considering the mandatory nature of the Offer, and taking into account the structure of the Transaction from which the obligation to launch the Offer arises, the Consideration has been set in accordance with the provisions of Article 106, paragraph 2 of the TUF, under which the offer must be made at a price not lower than the highest price paid by the Offeror and by the Persons Acting in Concert for the purchase of BE Shares in the 12-month period prior to the 102 Notice (i.e. the Closing Date). The Consideration coincides, in fact, with the unit price paid by the Offeror for the purchase of the Initial Shareholding.

The Consideration is understood to be net of stamp duty, if due, expenses, fees and/or commissions, which shall be borne by the Offeror, while ordinary tax or substitute tax on capital gains, if due, will be borne by the parties to the Offer.

The Consideration was determined, for the purposes of the purchase of the Initial Shareholding, in the context of the negotiations relating to the Transaction, by means of valuation analyses carried out independently by the ENG Parties with the advice and support of their financial advisors, taking into account the following elements:

- a) the official price of BE Shares on the Trading Day preceding the Reference Date; and
- b) the daily weighted average price per BE Share, based on the official price at certain time intervals i.e., 1 (one) month, 3 (three) months, 6 (six) months and 1 (one) year before the

¹⁰ In particular, the BE Shareholders' Meeting of 21 April 2022 resolved to distribute gross dividends in the amount of EUR 0.03 per BE Share (excluding treasury shares in portfolio), with ex-dividend date no. 12 on 23 May 2022, record date on 24 May 2022 and dividend payment on 25 May 2022 (see press release published on the Issuer's website on 21 April 2022).

Reference Date.

In the determination of the Consideration, no independent expert opinions were obtained and/or used to assess the fairness thereof.

Please note that, following the announcement of the Transaction on 11 February 2022 and prior to the signing of the Sale and Purchase Agreement, due diligence - confirming the analyses carried out by Engineering - was carried out on the Issuer and BE Group on the basis of information made available by the Issuer. Following Engineering's request to carry out due diligence on the Issuer and BE Group, on 15 February 2022, the Board of Directors of BE - after signing a confidentiality agreement and a clean team agreement in accordance with market practice - authorised the carrying out of the aforementioned due diligence (see the press release issued by BE on the same date and available at www.be-tse.it). In this regard, please note that none of the information contained in the documentation provided by the Issuer in the context of the due diligence has been qualified as privileged within the meaning of Article 7 MAR; therefore, the terms and conditions of the Offer - including the Consideration - have not been determined on the basis of privileged information.

Finally, please note that, except as described in the Offer Document, no other agreements have been entered into, nor has any further consideration, including in kind, been agreed upon, which may be relevant to the determination of the Consideration.

E.1.1. QUOTATION PRICE ON THE REFERENCE DATE

On the Reference Date (*i.e.* 10 February 2022), *i.e.* the last Trading Day prior to the announcement of the Transaction to the market, the official price per BE Share was Euro 2.6598; compared to this value, the Consideration incorporates a premium of 29.71% per BE Share.

E.1.2. WEIGHTED AVERAGES OVER DIFFERENT TIME FRAMES PRIOR TO THE REFERENCE DATE

The table below summarises the daily weighted average prices (weighted by the volumes traded in the reference periods), calculated on the basis of the official prices, in the various chosen time frames prior to the Reference Date, highlighting, for each of them, the premiums implicit in the Consideration.

The following table compares the Consideration with: (i) the last official price of the BE Shares recorded on the Reference Date and (ii) the volume-weighted average of the official prices of the BE Shares for the 1 (one), 3 (three), 6 (six) and 12 (twelve) months preceding the Reference Date (inclusive), highlighting, for each of them, the premiums implicit in the Consideration.

Reference Period	Volume-Weighted Average Price (in Euro) (*)	Difference between the Consideration and the Volume-Weighted Average Price (in Euro)	Difference between the Consideration and the Volume-Weighted Average Price (in % of the Volume Weighted Average Price)
February 10, 2022, <i>i.e.</i> Reference Date	2.6598	0.7902	29.71%
1 month before Reference Date	2.5467	0.9033	35.47%
3 months before Reference Date	2.6743	0.7757	29.01%

6 months before Reference Date	2.4960	0.9540	38.22%
12 months before Reference Date	2.1589	1.2911	59.80%

(*) Source: Borsa Italiana S.p.A.

E.2. TOTAL VALUE OF THE OFFER

The Maximum Disbursement, calculated on the basis of the Consideration and of the maximum number of BE Shares subject to the Offer, in the event of full acceptance of the Offer by all shareholders, is equal to a maximum of Euro 130,799,146.200.

E.3. COMPARISON OF THE CONSIDERATION WITH CERTAIN INDICATORS RELATING TO THE ISSUER

The following table shows the main indicators relating to the Issuer, with reference to the financial years ending 31 December 2020 and 31 December 2021.

	December 31, 2020	December 31, 2021
Number of issued shares ⁽¹⁾ (a)	134,897,272	134,897,272
Number of treasury shares ⁽¹⁾ (b)	6,906,805	7,157,460
Number of shares outstanding ⁽¹⁾ (c = a - b)	127,990,467	127,739,812
Dividends ⁽²⁾ (Euro million)	2.99	3.91
Dividends per share ⁽³⁾ (€)	0.02	0.03
Revenues (Euro million)	178.8	235.3
EBITDA (Euro million)	28.4	37.1
Net Income (Euro million)	9.1	12.6
Net Income per share (€)	0.07	0.10
Cash flow ⁽⁴⁾ (Euro million)	22.9	29.1
Cash flow per share (€)	0.18	0.23
Shareholders' Equity (Euro million)	58.9	67.9
Shareholders' Equity per share (€)	0.46	0.53

(1) Shares constituting the issuer's share capital at the end of the fiscal year; (2) Dividends approved and paid in the fiscal year following the reference fiscal year; (3) Calculated as Dividends divided by Number of shares outstanding; (4) Calculated as Net Income plus depreciation and amortization; Source: Issuer's consolidated financial statements as of December 31, 2020 and December 31, 2021

With reference to the Consideration, the following table shows a selection of multipliers relating to the Issuer for the financial years ending 31 December 2020 and 31 December 2021 and specifies how such multipliers were calculated:

- (i) **EV/Revenue** represents the ratio of (i) the Enterprise Value ("EV"), i.e. the value of the Issuer calculated as the algebraic sum of (a) capitalisation determined based on the Consideration, (b) shareholders' equity attributable to non-controlling interests, (c) net financial position (including IFRS 16 effect), (d) payables for post-employment benefits (TFR), (d) adjusted for the carrying amount of equity investments and (ii) revenues;
- (ii) **EV/EBITDA** represents the ratio of (i) EV to (ii) EBITDA;
- (iii) **EV/EBIT** represents the ratio of (i) EV to (ii) EBIT;
- (iv) **P/E** is the ratio between (i) capitalisation determined based on the Consideration and

- (ii) net profit;
- (v) **P/Cash Flow** is the ratio between (i) capitalisation determined on the basis of the Consideration and (ii) cash flow calculated as net income plus depreciation and amortisation;
- (vi) **P/Equity** is the ratio between (i) capitalisation determined on the basis of the Consideration and (ii) shareholders' equity.

	December 31, 2020	December 31, 2021
Market Capitalization ⁽¹⁾ (Euro million)	441	441
EV ⁽²⁾ (Euro million)	483	483
EV/Revenues (x)	2.7	2.1
EV/EBITDA (x)	17.0	13.0
EV/EBIT (x)	33.1	23.5
P/E (x)	48.4	35.1
P/Cash Flow (x)	19.2	15.1
P/Equity (x)	7.5	6.5

EV/Revenues, EV/EBITDA, EV/EBIT and P/E are among the most frequently used multiples by financial analysts in the valuation of industrial companies, while P/Cash Flow and P/Equity multiples application are not meaningful in this context.

(1) Market Capitalization calculated on the basis of the Consideration; (2) Items included in the EV, with the exception of Market Capitalization (calculated on the basis of the Consideration), refer to June 30, 2022

Only for illustrative purposes, these multipliers were compared with the same figures for the 2020 and 2021 financial years for a sample of listed companies in Italy and abroad, each operating in the Issuer's main business sectors.

Company ⁽¹⁾	Mkt Cap. (Euro m)	EV/Revenue s		EV/EBITD A		EV/EBIT		P/E		P/Cash Flow		P/Equity	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Capgemini SE	34,351	2.5x	2.2x	18.5x	16.1x	26.4x	21.6x	36.0x	29.6x	21.4x	19.2x	5.6x	4.1x
Reply S.p.A.	5,097	4.0x	3.4x	24.2x	19.1x	30.4x	23.4x	41.0x	33.4x	30.6x	25.4x	7.6x	6.2x
Wavestone SA	988	2.3x	2.0x	18.1x	12.2x	22.2x	13.2x	39.0x	19.4x	28.2x	17.3x	4.8x	3.8x
Aubay SA	687	1.5x	1.3x	13.6x	11.5x	16.3x	13.3x	26.2x	19.9x	20.3x	16.3x	3.4x	3.0x
Ordina N.V.	424	1.2x	1.1x	9.3x	8.6x	13.8x	12.1x	19.0x	17.2x	11.3x	10.9x	2.4x	2.4x
Average		2.3x	2.0x	16.7x	13.5x	21.8x	16.7x	32.2x	23.9x	22.4x	17.8x	4.7x	3.9x
Median		2.3x	2.0x	18.1x	12.2x	22.2x	13.3x	36.0x	19.9x	21.4x	17.3x	4.8x	3.8x
Be Shaping the Future SpA ⁽²⁾	441	2.7x	2.1x	17.0x	13.0x	33.1x	23.5x	48.4x	35.1x	19.2x	15.1x	7.5x	6.5x

(1) Companies' EV is calculated on the basis of their market capitalization as of the Reference Date, while the items included in the EV (minority interests, net financial position - including IFRS 16 effect, post-employment liabilities and carrying value of subsidiaries) refer to June 30, 2022 (excluding Wavestone SA as of March 31, 2022 and Aubay SA as of December 31, 2021). With regards to metrics other than EV, they all refer to December 31, 2020 and 2021, with Wavestone SA exception which closes its fiscal year on March 31, 2020 and 2021, respectively. (2) The Issuer's EV is calculated on the basis of the Consideration, the remaining items (minority

interests, net financial position - including IFRS 16 effect, post-employment liabilities and carrying value of subsidiaries) refer to June 30, 2022.

However, it must be emphasised that in the Offeror's opinion, these companies are only partially comparable to the Issuer, taking into account the different market sub-segments and geographical areas in which they operate, as well as the different levels of business maturity and development. Therefore, these multipliers might not be relevant or representative when they are considered in relation to the Issuer's specific economic, asset and financial situation.

The companies that were considered are briefly described below:

- (i) **Capgemini SE** (<https://www.capgemini.com/>) is a company operating in the provision of consulting, technology, professional and outsourcing services. The company is active in more than 50 geographic markets. The company was founded in 1967 and has its registered office in Paris, France. Capgemini is listed on the Paris stock exchange and employs over 340,000 people;
- (ii) **Reply S.p.A.** (<https://www.reply.com/>) is a company operating in the conception, design and development of solutions based on new communication channels and digital media. The company is active in the European market and supports major European industrial groups in creating and developing new business models. The company also offers consulting, system integration, application management and business process outsourcing services. The company was founded in 1996 and has its registered office in Turin, Italy. Reply is listed on the Milan stock exchange and employs more than 10,000 people;
- (iii) **Wavestone SA** (<https://www.wavestone.com/>) provides IT and management consulting services in telecommunications and networks, security and servers mainly in Europe. The company offers its services mainly to financial institutions, industrial, energy, transport and service companies and the public sector. The company was founded in 1990 and has its registered office in Paris, France. Wavestone is listed on the Paris stock exchange and employs over 3,000 people;
- (iv) **Aubay SA** (<https://www.aubay.com/>) is an ICT and management consulting company in Europe. It specialises in IT and industrial systems, networks and telecommunications and is active in all markets, and especially in banking and insurance markets. The company was founded in 1998 and has its registered office in Boulogne-Billancourt, France. Aubay is listed on the Paris stock exchange and employs about 7,300 people;
- (v) **Ordina NV** (<https://www.ordina.nl/>) provides IT consultancy, solutions and services in the Netherlands and the Benelux. The company is mainly active in financial services, industry and the public sector. The company was founded in 1973 and has its registered office in Nieuwegein, the Netherlands. Ordina NV is listed on the Amsterdam stock exchange and employs over 2,500 people.

E.4. MONTHLY WEIGHTED ARITHMETIC AVERAGE OF OFFICIAL PRICES RECORDED BY BE SHARES FOR EACH OF THE 12 MONTHS PRECEDING THE REFERENCE DATE

The following table shows the daily volume-weighted averages of the official prices of the BE

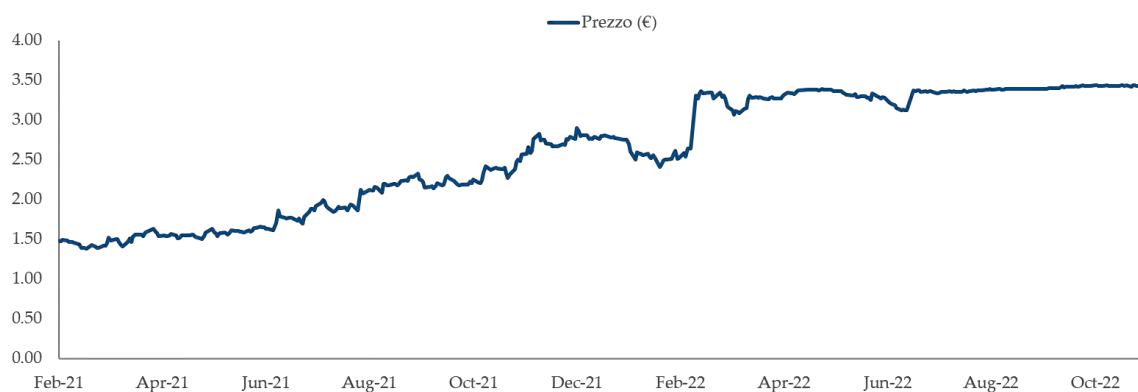
Shares recorded in each of the 12 (twelve) months preceding the Reference Date.

At the Reference Date

Price Evolution	Negotiated Value (€'000)	Volumes ('000)	Arithmetic average of official prices (Euro)	Weighted average of official prices (Euro) ⁽¹⁾	Implicit Offer premiums on the arithmetic mean	Implicit Offer premiums on the weighted mean
February 1-20, 2022	5,265	2,040	2.5773	2.5808	33.86%	33.68%
January 2022	14,557	5,648	2.5702	2.5774	34.23%	33.86%
December 2021	14,346	5,147	2.7835	2.7872	23.95%	23.78%
November 2021	19,313	7,317	2.6290	2.6396	31.23%	30.70%
October 2021	9,075	3,945	2.2821	2.3003	51.18%	49.98%
September 2021	11,263	5,040	2.2160	2.2348	55.69%	54.37%
August 2021	13,229	6,251	2.1368	2.1163	61.46%	63.02%
July 2021	8,133	4,293	1.8860	1.8944	82.93%	82.12%
June 2021	7,565	4,406	1.6978	1.7172	103.20%	100.91%
May 2021	6,334	4,044	1.5801	1.5663	118.34%	120.27%
April 2021	3,815	2,441	1.5571	1.5626	121.57%	120.79%
March 2021	6,290	4,230	1.4700	1.4868	134.69%	132.04%
February 11-28, 2021	1,758	1,219	1.4436	1.4427	138.98%	139.14%

(1) Daily Volumes Weighted Average Official Prices

The following graph shows the trend of the official prices of the BE Shares from 11 February 2021, namely 12 (twelve) months preceding the Reference Date, to 2 November 2022.



The official price of the BE Shares recorded on 21 November 2022, i.e. the Trading Day preceding the Date of the Offer Document, was Euro 3.44 (source: Borsa Italiana S.p.A.)

E.5. INDICATION OF THE VALUES ATTRIBUTED TO BE SHARES ON THE OCCASION OF FINANCIAL TRANSACTIONS WERE CARRIED OUT IN THE LAST FINANCIAL YEAR AND IN THE CURRENT FINANCIAL YEAR

To the extent known to the Offeror, no extraordinary financial transactions (such as mergers and demergers, capital increases, tender offer, issuances of warrants, transfers of significant packages) have been carried out in the last financial year nor in the current financial year that have resulted in an increase in the value of the Issuer's shares, with the exception of the purchase of the Initial Shareholding on the Closing Date under the Sale and Purchase Agreement and the Irrevocable Undertakings.

E.6. INDICATION OF THE VALUES AT WHICH THE OFFEROR AND THE PERSONS ACTING IN CONCERT HAVE MADE SALES AND PURCHASE TRANSACTIONS INVOLVING THE BE SHARES IN THE LAST 12 MONTHS

In the last 12 (twelve) months, meaning the 12 (twelve) months prior to the Closing Date, the Offeror and the Persons Acting in Concert have not engaged in any sale and/or purchase transactions involving the BE Shares, with the exception of the purchase of the Initial Shareholding on the Closing Date.

For the sake of completeness, it should be noted that, as already highlighted in this Offer Document, after the Closing Date, the Offeror purchased a total of no. 20,750,000 BE Shares (already included in the Overall Shareholding), equal to 15.382% of the share capital, at a unit price per BE Share not exceeding Euro 3.45 (and therefore the Consideration), as detailed below.

Transaction Date	Trading Venue	Type of Transaction	Weighted Average Price (Euro)	Amount
25 October 2022	Euronext STAR Milan	Purchase	3.4495	11,259,410
28 October 2022	Euronext STAR Milan	Purchase	3.45	3,740,590
16 November 2022	Euronext STAR Milan	Purchase	3,45	4,569,490
18 November 2022	Euronext STAR Milan	Purchase	3,45	1,180,510

F. TERMS AND CONDITIONS OF SUBSCRIPTION TO THE OFFER, DATES AND PROCEDURES FOR THE PAYMENT OF THE CONSIDERATION AND THE RETURN OF THE SECURITIES SUBJECT TO THE OFFER

F.1. PROCEDURES AND DEADLINES ESTABLISHED FOR SUBSCRIPTION TO THE OFFER

F.1.1. ACCEPTANCE PERIOD AND REOPENING OF THE TERMS, IF ANY

The Acceptance Period of the Offer, agreed with Borsa Italiana, in accordance with Article 40, paragraph 2 of the Issuers' Regulation, will commence at 8:30 a.m. on 23 November 2022 and will end at 5:30 p.m. on 16 December 2022 (inclusive), unless extended in accordance with the applicable law.

Therefore, 16 December 2022 will be the closing date of the Offer, unless the Acceptance Period is extended in accordance with applicable law.

The Offeror shall communicate any changes to the Offer in accordance with the applicable laws and regulations.

Under Article 40-bis, paragraph 1, letter b) of the Issuers' Regulation, by the Trading Day following the Date of Payment, the Acceptance Period will be reopened for five Trading Days, and specifically for the sessions of 23, 27, 28, 29 and 30 December 2022, unless the Acceptance Period is extended, if the Offeror, on the publication of the Notice on the Final Results of the Offer, discloses to the market the occurrence of one of the circumstances referred to under Article 40-bis, letter b), Nos. 1 or 2, of the Issuers' Regulation.

The Offeror will pay to each party that accepts the Offer during the Reopening of the Terms a cash Consideration equal to Euro 3.45 for each BE Share tendered and purchased, which will be paid on the fourth Trading Day following the end of the Reopening of the Terms and therefore on 5 January 2023, unless the Acceptance Period is extended.

However, under Article 40-bis, paragraph 3 of the Issuers' Regulation, the Reopening of the Terms will not take place if:

- (i) the Offeror, at least 5 (five) Trading Days before the end of the Acceptance Period (as may be extended in accordance with the applicable law), announces to the market that it has reached a shareholding of more than two thirds of the Issuer's share capital, or that it has acquired at least half of the BE Shares subject to the Offer;
- (ii) at the end of the Acceptance Period (as may be extended in accordance with applicable law), the Offeror holds a shareholding such as to trigger (a) the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF (i.e., more than 90% of the Issuer's share capital), since the Offeror confirmed that it did not intend to restore the free float, or (b) the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right (i.e., at least 95% of the Issuer's share capital);
- (iii) the BE Shares are subject to one or more competing offers, under Article 40-bis, paragraph 3, letter f) of the Issuers' Regulation.

F.1.2. PROCEDURES AND TERMS FOR ACCEPTING THE OFFER AND FOR DEPOSITING THE FINANCIAL INSTRUMENTS

Subscriptions during the Acceptance Period (as may be extended in accordance with

applicable law) or the Reopening of the Terms by the holders of the BE Shares (or the representative that has the power to do so) are irrevocable, with the consequence that, following subscription to the Offer, it will not be possible to assign or otherwise dispose of the BE Shares for as long as they remain bound to fulfil the Offer (except in the cases of withdrawal to accept competing Offers as permitted by applicable law under Article 44 of the Issuers' Regulation).

Subscription to the Offer must be made by signing and delivering to the Appointed Intermediary a specific subscription form (the "**Acceptance Form**") duly completed in all its parts, with simultaneous deposit of the BE Shares with the Appointed Intermediary.

Shareholders of the Issuer who intend to accept the Offer may also deliver the Acceptance Forms and deposit the BE Shares indicated therein with the Depository Intermediaries, provided that delivery and deposit are made in sufficient time to enable the Depository Intermediaries to deposit the BE Shares with the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances by and no later than the last day of the Acceptance Period (as may be extended in accordance with the applicable law) or the Reopening of the Terms, if any.

The BE Shares are subject to the securities dematerialisation regime provided for by Articles 83-bis et seq. of the TUF as well as by the Issuers' Regulation and by the Single Measure on Post-Trading Regulation adopted by Consob and the Bank of Italy on 13 August 2018, as subsequently amended.

The parties intending to tender their BE Shares to the Offer must be holders of BE Shares in dematerialised form, duly registered in a securities account with one of the Depository Intermediaries and must apply to their respective intermediaries for appropriate instructions to accept the Offer.

The execution of the Acceptance Form, therefore, in consideration of the aforementioned regime of dematerialisation of the securities, will also be valid as an irrevocable instruction given by the individual holder of the BE Shares to the Appointed Intermediary in Charge of the Coordinating the Collection of Acceptances or to the relevant Depository Intermediary, with whom the BE Shares are deposited in a securities account, to transfer the said BE Shares into escrow accounts with said intermediaries, in favour of the Offeror.

Depository Intermediaries, in their capacity as proxies, must countersign the Acceptance Forms. Shareholders bear the sole risk that the Depository Intermediaries do not deliver the Acceptance Forms and, if applicable, do not deposit the Shares with the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances by the last valid day of the Acceptance Period (as may be extended in accordance with applicable laws) of the Reopening of the Terms.

Upon subscription to the Offer and the deposit of the BE Shares through the execution of the Acceptance Form, a mandate will be given to the Appointed Intermediaries to carry out all the formalities necessary and preparatory to the transfer of the BE Shares to the Offeror, who will bear the relevant costs.

The BE Shares to be tendered to the Offer must be freely transferable to the Offeror and free from encumbrances of any kind or nature, whether real, obligatory or personal.

Throughout the period during which the BE Shares will be bound by the Offer and, therefore, until the Date of Payment or on the Date of Payment after the Reopening of the Terms, those taking part in the Offer may exercise their property rights (e.g., option rights) and corporate

rights (such as voting rights) relating to the BE Shares, which remain in the ownership of those subscribers.

Acceptances to the Offer during the Acceptance Period (as may be extended in accordance with the applicable law) or the Reopening of the Terms by minors or persons entrusted to guardians or curators, in accordance with the applicable provisions of law, signed by the person exercising parental authority, guardianship or curatorship, if not accompanied by the authorisation of the guardian judge, shall be accepted with reservation and shall not be counted for the purpose of determining the percentage of acceptances of the Offer and their payment shall be made only after the authorisation has been obtained.

Only BE Shares which, at the time of subscription, are duly registered and available in a securities account held by the subscriber to the Offer and opened by the latter with an intermediary belonging to the centralised Monte Titoli S.p.A. management system may subscribe to the Offer. More specifically, the BE Shares deriving from purchase transactions carried out on the market subscribe to the Offer only after the settlement of such transactions within the settlement system.

F.2. OWNERSHIP AND EXERCISE OF ADMINISTRATIVE AND PROPERTY RIGHTS RELATING TO TENDERED BE SHARES WHILE THE OFFER IS PENDING

The BE Shares tendered during the Acceptance Period will be transferred to the Offeror on the Date of Payment. The BE Shares tendered during the Reopening of the Terms, if any, will be transferred to the Offeror on the Date of Payment following the conclusion of the Reopening of the Terms.

Until the Date of Payment (or, in the event of a Reopening of the Terms, until the Date of Payment after the Reopening of the Terms), the shareholders will retain and may exercise the property and administrative rights deriving from ownership of the BE Shares; however, shareholders accepting the Offer may not transfer, in whole or in part, their BE Shares and, in any event, dispose of (including pledges or other encumbrances or restrictions) those shares, other than subscribing to any competing offers or raises under Article 44 of the Issuers' Regulation. During the same period, no interest will be payable by the Offeror (or the Persons Acting in Concert) on the Consideration of the Offer.

F.3. NOTICES RELATING TO THE TREND AND OUTCOME OF THE OFFER

During the Acceptance Period (as may be extended in accordance with applicable law) and also during any Reopening of the Terms, the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances shall notify, on a daily basis, Borsa Italiana, in accordance with Article 41, paragraph 2, letter d) of the Issuers' Regulation, of the data relating to the subscriptions received during the day and the total number of BE Shares tendered to the Offer, as well as the percentage that such quantities represent with respect to the BE Shares subject to the Offer.

Borsa Italiana shall publish the data by means of a specific statement within the day following such notice.

Furthermore, if, during the Acceptance Period and/or the Reopening of the Terms and/or the procedure to fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, the Offeror or the Persons Acting in Concert purchase, directly and/or indirectly, additional BE

Shares outside of the Offer, the Offeror must notify Consob and the market within that same day in accordance with Article 41, paragraph 2, letter c), of the Issuers' Regulation.

The provisional results of the Offer will be announced by the Offeror, under Article 36 of the Issuers' Regulation, by the evening of the last day of the Acceptance Period, i.e., by 7:59 a.m. on the first Trading Day following the end of the Acceptance Period (namely 19 December 2022, unless extended in accordance with applicable law).

The final results of the Offer will be announced by the Offeror, in accordance with Article 41, paragraph 6 of the Issuers' Regulation, prior to the Date of Payment by publication in the Notice on the Final Results of the Offer.

Upon publication of the Notice on the Final Results of the Offer, the Offeror will disclose the occurrence or non-occurrence of the conditions provided by the law giving rise to the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2 of the TUF, or to the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1 of the TUF and to the Squeeze-Out Right, as well information on the Delisting.

In the event of the Reopening of the Terms:

- the provisional results of the Offer after the Reopening of the Terms will be disclosed to the market by the evening of the last day of the Reopening of the Terms (30 December 2022, unless the Acceptance Period is extended) and, in any event, by 7:59 a.m. on the first Trading Day following the end of the Reopening of the Terms (2 January 2023, unless the Acceptance Period is extended);
- the final results of the Offer will be announced by the Offeror after the end of the Reopening of the Terms in the Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms, under Article 41, paragraph 6, of the Issuers' Regulation, by 7:59 a.m. on the Trading Day preceding the Date of Payment after the Reopening of the Terms (4 January 2023, unless the Acceptance Period is extended). In this event, the Offeror will disclose the occurrence or non-occurrence of the conditions provided by the law giving rise to the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, or the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze-Out Right, as well information on the terms and the timing of the Delisting.

F.4. MARKETS ON WHICH THE OFFER IS LAUNCHED

The Offer is promoted in Italy, as the shares of the Issuer are listed on Euronext STAR Milan, and is addressed, indiscriminately and on equal terms, to all the shareholders of the Issuer. Except as indicated below, the Offer is subject to the disclosure and procedural requirements provided for by Italian law.

The Offer is not promoted or disseminated, directly or indirectly, in the United States of America, Australia, Canada, Japan or in any other country in which the Offer is not permitted in the absence of the authorisation by the competent authorities or of other fulfilments by the Offeror or is in violation of the relevant rules or regulations (those countries, including United States of America, Canada, Japan and Australia, jointly, the "**Other Countries**"), nor by using international means of communication or commercial (including, e.g., the postal network, fax, telex, e-mail, telephone and the internet) of the Other Countries, nor through any facility of any of the financial intermediaries of the Other Countries, nor in any other manner. Copies of the Offer Document, or portions thereof, as well as a copy of any other documents relating to

the Offer, are not and shall not be sent, nor in any way transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, in the Other Countries. Any person receiving the aforementioned documents shall not distribute, send or post them (whether by mail or by any other international means of communication or commercial) to the Other Countries. The Offer Document, as well as any other document relating to the Offer, does not constitute and shall not be construed as an offer of financial instruments addressed to persons domiciled and/or resident in the Other Countries. No instrument may be offered or sold in the Other Countries without specific authorisation in accordance with, or by way of derogation from, the applicable provisions of the local regulations of the Other Countries.

Acceptance of the Offer by persons resident in countries other than Italy may be subject to specific obligations or restrictions provided for under applicable laws or regulations. It is the sole responsibility of the addressees of the Offer to comply with those provisions and therefore, before accepting the Offer to verify their existence and applicability by contacting their advisors. Any acceptances of the Offer resulting from solicitation activities carried out in violation of the above limitations will not be accepted.

F.5. DATE OF PAYMENT OF THE CONSIDERATION

The payment of the Consideration to the holders of the BE Shares submitted in acceptance of the Offer, against the simultaneous transfer of ownership of such BE Shares, unless extended in accordance with applicable law, will take place on the fourth Trading Day after the end of the Acceptance Period and, therefore, on 22 December 2022 or, if extended, on the fourth Trading Day following the end of the Acceptance Period (as extended), (the “**Date of Payment**”). In the event of an extension of the Acceptance Period the new date of payment will be announced by the Offeror by means of a notice published under Article 36 of the Issuers’ Regulation.

In the event of a Reopening of the Terms, the payment of the Consideration with reference to the BE Shares tendered during the Reopening of the Terms will take place on the fourth Trading Day after the Reopening of the Terms, i.e., on 5 January 2023, unless the Acceptance Period is extended (the “**Date of Payment after the Reopening of the Terms**”).

On the Date of Payment (and on the Date of Payment after the Reopening of the Terms, if any), the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances will transfer the BE Shares in aggregate tendered to the Offer (including during the Reopening of the Terms, if any) to a securities deposit account in the name of the Offeror.

No interest is to be paid on the Consideration between the date of acceptance of the Offer and the Date of Payment or the Date of Payment after the Reopening of the Terms.

F.6. PAYMENT

The Consideration will be paid in cash. The Consideration shall be paid by the Offeror to the account indicated by the Intermediary In Charge of Coordinating the Collection of Acceptances and transferred by the latter to the Appointed Intermediaries who shall transfer the funds to the Depository Intermediaries for crediting to the accounts of their respective subscriber clients, in accordance with the instructions provided by them in the Acceptance Forms.

The obligation of the Offeror to pay the Consideration under the Offer shall be considered to have been fulfilled when the relevant amounts have been transferred to the Appointed

Intermediaries. The subscribers shall solely bear the risk that the Appointed Intermediaries or the Depository Intermediaries do not transfer such amounts to the parties with the rights thereto or delay the transfer thereof.

F.7. INDICATION OF THE LAW GOVERNING THE AGREEMENTS SIGNED BETWEEN THE OFFEROR AND THE HOLDERS OF BE SHARES, AS WELL AS THE RELEVANT JURISDICTION

The Offer is governed by Italian law and is subject to Italian jurisdiction.

F.8. PROCEDURES AND TERMS FOR RETURNING THE SECURITIES SUBJECT TO ACCEPTANCE IN THE EVENT OF INEFFECTIVENESS OF THE OFFER

The Offer is not subject to any condition precedent and no hypothesis of allotment is envisaged, since it is a mandatory total tender offer under Article 106, paragraph 1 of the TUF.

G. METHODS OF FINANCING, CASH CONFIRMATION LETTER AND THE FUTURE PLANS OF THE OFFEROR

G.1. METHODS OF FINANCING AND CASH CONFIRMATION LETTER

G.1.1. METHODS OF FINANCING THE OVERALL SHAREHOLDING AND THE OFFER ACQUISITION

The obligation to promote the Offer follows the completion of the purchase of the Initial Shareholding. The Initial Shareholding was purchased by the Offeror at a price of Euro 3.45 per BE Share and, therefore, for a total of Euro 238,315,705.20. The additional 20,750,000 BE Shares subject to the Overall Shareholding were purchased after the Closing Date at a price of Euro 3.45 per BE Share and, therefore, for a further Euro 71,581,870.30.

The Maximum Disbursement of the Offer is equal to a maximum of Euro 130,799,146.200.

The Offeror met its obligations to pay the purchase price of the Initial Shareholding - i.e., the BE Shares subject to the Purchase and Sale and the Additional Shares - by resorting to financial resources made available to it by its parent company ENG, in part by way of shareholder loan (for a total maximum amount of Euro 385,000,000.00, of which Euro 178,043,020.00 was used) (the "Overlord II Intercompany Facilities Agreement" as defined and described below) and partly by way of capital contribution (in the amount of Euro 60,772,685.00).

ENG, in turn, in addition to available liquidity in the amount of Euro 7,002,351.00, procured financial resources from its parent company BidCo, in part by way of shareholder loans (totalling a maximum of Euro 385,000,000.00, of which Euro 178,043,020.00 was used) (the "Overlord I Intercompany Facilities Agreement" as defined and described below) and partly by way of capital contribution (in the amount of Euro 53,770,334.00)¹¹.

BidCo, in turn, raised part of the resources (in the amount of Euro 182,613,354.00¹²) through the drawdown of the Term Facility of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement and through a capital contribution made by its parent company NewCo (in the amount of Euro 54,700,000.00).

NewCo, in turn, procured all the financial resources it made available to BidCo, relating to the portion of the capital contribution, through the First Tranche of the Roll-Over Capital Increase subscribed to and paid up by Roll-Over Holding on the Closing Date in the amount of Euro 55,200,000.00.

For the purchase of the additional BE Shares subject to the Overall Shareholding - i.e. the no. 20,750,000 BE Shares purchased after the Closing Date - the Offeror has made use of the financial resources deriving from the Overlord II Intercompany Facilities Agreement for a total amount equal to Euro 71,581,870.30 which has been made available to it by ENG through recourse to its cash. In turn, an equal amount will be provided to ENG by its parent company BidCo, which will obtain the resources to cover the corresponding financing requirements from the Term Facility of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement described in Section G.1.2.1 below.

The Offeror intends to meet the financial coverage of the Maximum Disbursement using financial resources deriving from the Overlord II Intercompany Facilities Agreement for the

¹¹ It should be noted that the payment was advanced by ENG with available cash from ENG itself.

¹² Corresponding to the amount of the shareholder loan granted by Bidco to ENG, gross of costs and expenses related to the use of the line supported by BidCo.

full amount of the Maximum Disbursement, which in turn will be made available to it by BidCo (parent company of ENG) as further described in Paragraph G.1.3 below.

The following table shows the sources and uses of the Transaction as a whole, i.e., in relation to the purchase of the Initial Shareholding (i.e., the BE Shares subject to the Purchase and the Additional Shares), to the purchase of the additional BE Shares subject to the Overall Shareholding (namely the BE Shares purchased after the Closing Date), as well as the Offer, with a breakdown between capital contributions and loan¹³.

Overlord Bidco S.p.A.			
Sources	(€ millions)	Uses	(€ millions)
Be Shares (Initial Acquisition)	238.3	Equity	64.8
Be Shares (purchases after closing)	71.6	Overlord Shareholder Financing (Initial Acquisition)	178.0
Be Shares (Offer)	130.8	Overlord Shareholder Financing (purchases after closing)	71.6
Transaction Costs.	4.0	Overlord Shareholder Financing (Offer)	130.8
Liquidity.	0.5		
Total Sources	<u>445.2</u>	Total Uses	<u>445.2</u>

G.1.2. FINANCING ARRANGEMENTS FOR THE ACQUISITION OF THE OVERALL SHAREHOLDING

As described above, briefly, the financial resources that the Offeror needs in order to meet its obligations to pay the purchase price of the Initial Shareholding (amounting to a total of Euro 238,315,705.20) - and made available to it by its direct (i.e., ENG) and indirect (i.e., Bidco) parent company through shareholder loans (from the "Overlord I Intercompany Facilities Agreement" and the "Overlord II Intercompany Facilities Agreement", as defined below) and capital contributions - derive as follows:

- (a) as to Euro 53,700,334.00, from the proceeds of the First Tranche of the Roll-Over Capital Increase of Newco subscribed and paid-up by Roll-Over Holding on the Execution Date, net of amounts retained by Newco and Bidco for transaction and operating costs;
- (b) Euro 7,002,351.00, through available cash of ENG;
- (c) as to the remaining Euro 178,043,020.00, from the drawdown of the Term Facility of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement.

With regard to the purchase of the additional BE Shares subject to the Overall Shareholding - i.e. the 20,750,000 BE Shares purchased after the Closing Date - please refer to the description in Paragraph G.1.1 above.

G.1.2.1. The Senior Secured Bridge Facilities Agreement

The following table sets forth the main terms and conditions of the Senior Secured Bridge

¹³ Any additional purchases of BE Shares made outside the Offer in compliance with applicable regulations will be financed pro rata through the same sources as the Offer.

Facilities Agreement.

SENIOR SECURED BRIDGE FACILITIES AGREEMENT:	The loan agreement for a total amount of up to Euro 385,000,000.00 named “Senior Secured Bridge Facilities Agreement” executed on 19 September 2022 between, among others, BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A, Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch as Mandated Lead Arrangers and Original Lenders, UniCredit S.p.A. as Issuing Banks, BNP Paribas, Italian Branch as Agent and U.S. Bank Trustee Limited as Security Agent, on the one hand, and Bidco and the Offeror as Borrower, on the other hand.
BORROWER:	Bridge Borrowers.
GUARANTORS:	Bridge Guarantors.
THIRD-PARTY GUARANTOR:	NewCo
MANDATED LEAD ARRANGERS	BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch
LENDING BANKS:	BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch
PERFORMANCE GUARANTOR BANK (ISSUING BANK):	UniCredit S.p.A.
AGENT:	BNP Paribas, Italian Branch
SECURITY AGENT:	US Bank Trustee Limited
TERM FACILITY:	Euro 385,000,000.00
GUARANTEE FACILITY:	Euro 385,000,000.00

PURPOSE OF THE TERM FACILITY:	The Term Facility has been made available to the Bridge Borrowers for the purpose, inter alia, of (i) financing or refinancing the consideration paid or due and payable or any cash collateral to be provided in connection with the Initial Acquisition, the Offer, including any sell-out and/or squeeze-out procedures, or any subsequent acquisition in the market or following the exercise of the right of withdrawal by BE's shareholders, or deriving from any utilization under the Cash Confirmation Letter, together with the costs and expenses thereof; (ii) to refinance or otherwise extinguish BE's group debt and to incur any breakage costs, redemption premiums, make-whole costs, costs and expenses due in connection with such refinancing and/or acquisition; (iii) to finance any other purpose under the Funds Flow (as defined in the Senior Secured Bridge Facilities Agreement) or the Tax Structure Memorandum (as defined in the Senior Secured Bridge Facilities Agreement).
PURPOSE OF THE GUARANTEE FACILITY	The Bridge Guarantee Facility will be used exclusively for the purpose of issuing the Cash Confirmation Letter pursuant to Article 37-bis of the Issuers' Regulation to guarantee the payment of the consideration for the acquisition of the BE Shares subject to the Offer and any sell-out and/or squeeze-out (as the case may be).
UTILISATION:	Through an utilisation request to be sent at least one (1) business day prior to the proposed utilisation date with reference to the Term Facility, and three (3) business days in advance, within the availability period, with reference to the issue of the Cash Confirmation Letter.
TERMINATION DATE:	The Senior Secured Bridge Facilities Agreement shall be reimbursed within one year from the date of the first utilisation or, if extended, 5 years from the date of the first utilisation with conversion into medium/long-term credit facilities, subject in any case to the early prepayment provisions set forth in the Senior Secured Bridge Facilities Agreement and without prejudice to the refinancing of the same, in whole or in part, with the issuance of the Bond.
MANDATORY PREPAYMENT:	In line with market practice for similar transactions, the Term Facility shall be mandatorily prepaid, in whole or in part, in advance of the termination date, inter alia, (i) in the event of the Bridge Facilities becoming unlawful for any of the lending banks; (ii) in the event of (a) Bidco's change of control or (b) sale, leasing, transfer, assignment or other disposal (other than by way of merger, consolidation or other business combination), in one or more related transactions, of all or substantially all of Bidco's assets to a third party, subject in each case to transfers to other subsidiaries or otherwise permitted (iii) through the amounts arising from the disposal of assets (within the limits and under the conditions set forth in the Senior Secured Bridge Facilities Agreement); (iv) the issuance of the Bond (within the limits and under the conditions set forth in the Senior Secured Bridge Facilities Agreement).

VOLUNTARY PREPAYMENT:	The Bridge Borrowers are entitled to voluntarily prepay the Bridge Facilities in advance, in whole or in part, but partial for amounts exceeding Euro 500,000 and multiples thereof.
INTEREST:	Interest on the Bridge Facilities accrues at a rate equal to the three (3) month EURIBOR (subject to a floor of 0.0%) plus 7.00% (the “ Margin ”) for the first interest period of three (3) months. The Margin increases by 0.50% per year every three months up to a maximum of 8.50% per year.
INTEREST PERIOD:	The interest accruing from time to time on the Bridge Facilities shall be paid at the end of each interest period (lasting three months or such other period as may be agreed upon by the parties).
REPRESENTATIONS AND WARRANTIES:	The Offeror, Bidco, Newco and Engineering issued, as the case may be, representations and warranties in line with banking market practice for loans of a similar amount and nature.
GENERAL UNDERTAKINGS:	The Senior Secured Bridge Facilities Agreement provides for certain additional undertakings to do something or not to do something of, <i>inter alia</i> , the Bridge Borrowers, in line with banking market practice for loans of a similar amount and nature. More specifically, the Senior Secured Bridge Facilities Agreement provides for certain restrictions relating to, <i>inter alia</i> , (i) the incurrence of additional debt, (ii) the implementation of merger transactions, (iii) the implementation of acquisition transactions, (iv) the granting of collateral, (v) the assignment of assets, (vi) the implementation of investments, (vii) the granting of loans or the provision of personal guarantees, (viii) the distribution of dividends, (ix) the redemption of subordinate debt and (x) the sale of assets and implementation with subsidiaries.
EVENTS OF DEFAULT:	The Senior Secured Bridge Facilities Agreement provides for events of default (subject, in certain cases, to grace periods, minimum thresholds and other exceptions), in line with market practice for similar transactions, including, but not limited to, non-payment of amounts due, untruthfulness and incorrectness of representations and warranties provided, breach of commitments undertaken and cases of cross default and cross acceleration.
TRANSACTION SECURITY:	<p>The Senior Secured Bridge Facilities Agreement is secured by security interests typical for similar transactions.</p> <p>More specifically, the Bridge Facilities are secured, as of the Closing Date of the Sale and Purchase, <i>inter alia</i>, by: (i) a pledge under Italian law on the Offeror’s shares owned by Engineering and representing 100% of the Offeror’s share capital; (ii) a pledge under Italian law on the intercompany receivables owed by Engineering to the Offeror called “Structural Intercompany Receivables” arising from intercompany loans granted by Engineering to the Offeror.</p> <p>On 14 October 2022, the following guarantees, <i>inter alia</i>, were granted as securities for the Bridge Loans (a) a deed confirming and extending the pledge under Italian law on the shares of Bidco and owned by Newco and</p>

representing 100% of the share capital of BidCo (as confirmed and extended from time to time); (b) a deed confirming and extending the pledge under Italian law on the receivables known as Structural Intercompany Receivables deriving from intercompany loans granted by Bidco to Engineering (as confirmed and extended from time to time); (c) a deed confirming and extending the pledge under Italian law on receivables denominated Structural Intercompany Receivables deriving from intercompany loans granted by Newco to Bidco (as confirmed and extended from time to time); (d) a deed confirming and extending the pledge under Italian law on Bidco's bank accounts (as confirmed and extended from time to time); (e) a deed confirming and extending the pledge under Italian law on the shares in Engineering owned by Bidco and representing 100% of the share capital of ENG (as confirmed and extended from time to time); and (f) a deed confirming and extending the pledge under Italian law on the shares in Engineering D.HUB S.p.A. and owned by Engineering and representing 100% of the share capital of Engineering D.HUB S.p.A. (as confirmed and extended from time to time).

GOVERNING LAW: English law, except with reference to certain matters to be construed in accordance with the law of the State of New York.

JURISDICTION: English courts.

G.1.2.2. Facilities functional to the payment of the Consideration (Overlord Intercompany Facilities)

On 19 September 2022, an intercompany facilities agreement was entered into between Bidco, as lender, and ENG, as borrower, in order to make available to ENG a maximum aggregate principal amount of up to Euro 385,000,000.00 (the "**Overlord I Intercompany Facilities Agreement**"), in turn, again on 19 September 2022, an intercompany facilities agreement was entered into between ENG, as lender, and the Offeror, as borrower, in order to make available to the Offeror an aggregate maximum principal amount of up to Euro 385,000,000.00 (the "**Overlord II Intercompany Facilities Agreement**" and together with the **Overlord I Intercompany Facilities Agreement**, the "**Overlord Intercompany Facilities Agreements**"), in each case, in order to pay part of the purchase price of the Initial Shareholding and to cover the entire financial requirements arising from the payment obligations related to the Offer.

Interest on each of the facilities under the Overlord Intercompany Facilities Agreements accrues at a rate equal to the sum of three-month EURIBOR (subject to a floor of 0.0%) plus a margin of 8.75% per year. The maturity date of each of the Overlord Intercompany Facilities Agreements will coincide with the date falling two days prior to the maturity date of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement (or if issued of the Bond). The Overlord Intercompany Facilities Agreements do not contain any commitments or representations by the relevant parties and are governed by Italian law.

The documentation relating to the Overlord Intercompany Facilities Agreements provides for certain limitations on voluntary advance payment related to, *inter alia*, advance payment and/or debt service assumptions of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement (or if issued of the Bond).

As of the Closing Date, ENG has drawn down an amount of Euro 178,043,020.00 under the

Overlord I Intercompany Facilities Agreement, and the Offeror has drawn down an amount of Euro 178,043,020.00 under the Overlord II Intercompany Facilities Agreement in order to pay the purchase price for the Initial Shareholding. These uses of the Overlord Intercompany Facilities Agreements were financed through the uses of the Term Facility of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement amounting to Euro 182,613,354.00¹⁴.

As of the Date of the Offer Document an additional of Euro 71,581,870.30 has been disbursed to the Offeror under the Overlord II Intercompany Facilities Agreement to pay for the purchase of the BE Shares acquired after the Closing Date; following the Date of the Offer Document an equal amount will be disbursed in favour of BidCo through the utilisation of the Term Facility of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement; BidCo will in turn transfer the net proceeds to ENG pursuant to the Overlord I Intercompany Facilities Agreement.

As of the Date of the Offer Document, an aggregate amount of up to Euro 202,386,646.00 remains available under the Senior Secured Bridge Facilities Agreement, up to Euro 206,956,980.00 under the Overlord I Intercompany Facilities Agreement and up to Euro 135,375,109.71 under the Overlord II Intercompany Facilities Agreement. These amount are more than sufficient to cover the financial resources for the Maximum Disbursement due in connection with the Offer.

G.1.3. METHOD OF FINANCING THE OFFER

The Offeror intends to meet the financial coverage of the Maximum Disbursement using financial resources deriving from the Overlord II Intercompany Facilities Agreement for the full amount of the Maximum Disbursement, which in turn will be made available to it by BidCo (parent company of ENG) from the Overlord I Intercompany Facilities Agreement for the entire amount of the Maximum Disbursement. BidCo, in turn, shall obtain the resources to cover the financing requirements arising from the payment obligations in connection with the Offer from the Term Facility of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement described in Paragraph G.1.2.1 above.

More specifically, the resources necessary to meet the Maximum Disbursement therefore arise from the Senior Secured Bridge Facilities Agreement for a maximum amount of Euro 130,799,146.200. The other estimated costs of the Transaction to be borne of the Offeror will be covered through the use of available cash of the Offeror made available through one or more capital contributions from ENG (of approximately Euro 4,000,000.00), which in turn will be procured through ENG cash, paid in by BidCo in the form of capital contributions received by NewCo through the Second Tranche of the Roll-Over Capital Increase. Any additional purchases of BE Shares made outside the Offer in compliance with applicable regulations will be financed pro rata through the same sources as the Offer.

* * * * *

The Bond

Bidco reserves the right to issue a senior secured floating rate bond with an expected maturity date of 2027 to be issued pursuant to a bond regulation governed by the laws of the State of

¹⁴ Corresponding to the amount of the shareholder loan granted by BidCo to ENG, gross of the costs and expenses associated with the use of the line incurred by BidCo.

New York for an expected aggregate amount of up to Euro 385,000,000, which may decrease or increase, and at an issue price to be determined on the basis of market conditions existing at the time of issuance (the “**Bond**”).

The proceeds of the Bond will be used to refinance the indebtedness contracted under the Bridge Senior Secured Facilities Agreement, to the extent that the relevant credit facilities have been utilised for the purpose of financing the Overall Shareholding and the Offer.

It is Bidco's intention to proceed with the issue of the Bond on economic terms that are not on the whole worse than the economic terms of the Senior Secured Bridge Facilities Agreement, which provides for an interest rate not exceeding three-month EURIBOR (with a floor of 0.0%), increased by a margin not exceeding 8.75% and with the issue price of the bonds to be determined.

G.1.4. CASH CONFIRMATION LETTER

As a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's payment obligations under the Offer, the Issuing Bank issued on 21 November 2022 the Cash Confirmation Letter, pursuant to Article 37-*bis* of the Issuers' Regulation. It consisted in a declaration whereby the Issuing Bank irrevocably and unconditionally undertook, as a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's payment obligations under the Offer, to make available the Maximum Disbursement and to pay on first demand, with funds of immediate liquidity, to the shareholders, the consideration per BE Share of all BE Shares tendered to the Offer (including following any Reopening of the Terms pursuant to Article 40-*bis* of the Issuers' Regulation), in the interest of the subscribers to the Offer.

Furthermore, under the terms of the agreements with the Offeror, the Issuing Bank has also undertaken (i) in case of a possible Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, and upon the occurrence of the conditions set forth therein, to issue a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's obligation to pay full price for all BE Shares to be acquired by the Offeror in fulfilment of the possible Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF and (ii) in case of a possible Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, and upon the occurrence of the conditions set forth therein, to issue a guarantee of the exact fulfilment of the Offeror's obligation to pay the entire price of all BE Shares to be acquired by the same in the context of the Joint Procedure.

G.2. REASONS OF THE OFFER AND THE FUTURE PLANS OF THE OFFEROR

G.2.1. REASONS OF THE OFFER

The Offer, which follows the completion of the purchase of the Initial Shareholding, is aimed at acquiring the entire share capital of the Issuer and at the Delisting in the context of the Offer. Therefore – as soon as the relevant conditions have been met - the Offeror does not intend to restore a free float sufficient to ensure regular trading of the BE Shares on Euronext STAR Milan.

If the Delisting is not achieved as a result of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any), as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror will reserve the right to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting.

G.2.2. THE OFFEROR'S FUTURE PLANS IN RELATION TO THE ISSUER

Under the Agreement, the parties agree that, as soon as the ENG Parties consider it commercially and operationally viable - and in any case after the end of the Offer – the BE Group Companies will be reorganised with the aim of:

- (i) spinning off and transferring to ENG and/or to the relevant companies of the ENG Group and/or to companies controlled by ENG to be established ex novo, the company Be Digitech Solution S.p.A. operating in the ICT sector on the Italian market, net of the advisory branch of business (i.e., actuarial consulting, ICT architecture team); and
- (ii) identifying a possible new structure of all or part of the so Digital Engagement Branch of Activity (which will include UX/UI activities, digital engagement, Mobile competence centres, and Talent & Digital Property Management) following a study to be organized, that will take into consideration the potential benefits deriving from running the Digital Engagement Branch of Activity as an independent business unit within the ENG Group and the constraints dictated by the existing agreements with minorities and the investments required (in terms of resources, growth and transformation programmes);

Following the completion of the Sale and Purchase, the BE Group became part of the ENG Group. This integration will strengthen the BU Finance of the ENG Group, as part of a highly synergic project that will lead to an improvement in the positioning, offer and skills in the financial institutions market of both companies, which will continue to maintain a high level of autonomy and a differentiated and specialised market position, respectively oriented towards providing management consulting and system integration services, as well as distinctive solutions and skills thanks to alliances and agreements with leading international solution vendors. Moreover, the BE Group will continue to be led by SA, who has also assumed responsibility for the BU Finance of the ENG Group. With the completion of the Sale and Purchase, the ENG Group will be able to provide an end-to-end approach to its customers in the financial sector, starting with strategic consulting in the field of information technology, moving from the selection of the best market solutions to serve the customers' business objectives to their implementation, even within complex eco-systems or those requiring a high degree of customisation.

The Offeror's intention to acquire the entire share capital of the Issuer and to achieve the Delisting, rather than merely acquiring a non-total controlling interest in the share capital of the Issuer, is in line with the strategy pursued by the Offeror. Full control in a private context will make it easier to pursue the above-mentioned reorganisation of BE Group's companies and the integration of ENG and BE Group, increasing management and operational flexibility and allowing ENG to provide full support to BE and BE Group companies.

In any event, the Offeror reserves the right to evaluate in the future, at its own discretion, the implementation of any further extraordinary transactions and/or corporate and business reorganisation transactions that may be considered appropriate, in line with the objectives and reasons behind the Offer, as well as with the objectives of strengthening the Issuer, regardless of the achievement or not of the Delisting.

For the sake of completeness, it should be noted that, in the context of the broader transaction for the acquisition by BidCo of all the shares representing the share capital of ENG finalised on 23 July 2020 through recourse to indebtedness, the reverse merger by incorporation of BidCo into ENG is envisaged, pursuant to Articles 2501-bis, paragraph 2, and 2501-ter of the

Italian Civil Code, being a “Merger following acquisition with indebtedness”. As at the Date of the Offer Document, the competent corporate bodies have not taken any formal resolution on the aforesaid merger (a merger distinct from the post-Delisting Merger).

G.2.3. INVESTMENTS AND THEIR FINANCING

As at the Date of the Offer Document, the Board of Directors of the Offeror has not taken any decisions concerning investments of particular importance and/or additional to those generally required for the transactional management of activities in the industrial sector in which the Issuer operates.

G.2.4. MERGER

If the Delisting is not achieved as a result of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror will reserve the right to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting, subject to the approval of the competent corporate bodies.

Please note that, in the event of a Delisting (not resulting from the Merger for the Delisting), the Offeror intends to proceed with the Post-Delisting Merger, subject to the approval of the competent corporate bodies of the Offeror, the Issuer and BE Consulting.

The Merger for the Delisting and the Post-Delisting Merger will, in any event, be implemented in such a way as to preserve the autonomy and integrity of the BE Group companies, including the autonomy and integrity of the Management Consulting Business.

As of the Date of the Offer Document, no formal decisions have been taken by the competent bodies of the companies that might be involved in the aforementioned mergers.

G.2.4.1 MERGER IN THE ABSENCE OF DELISTING

If after the completion of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, the Delisting of the Issuer is not achieved, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror - in line with the reasons and purposes of the Offer - will reserve the right to propose to the competent corporate bodies to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting.

In this regard, please note that the Merger for the Delisting shall represent a related parties transaction subject to the relevant applicable law.

Any shareholders of the Issuer who do not participate in the resolution approving the Merger for the Delisting have a right of withdrawal under and in accordance with Article 2437-*quinquies* of the Civil Code, since, in this scenario, they will receive in exchange shares not listed on a regulated market. In this case, the liquidation value of the BE Shares subject to withdrawal will be determined in accordance with Article 2437-*ter*, paragraph 3 of the Civil Code, with reference to the average price of the BE Shares in the six months preceding the notice of call of the relevant shareholders’ meeting whose resolutions legitimise the withdrawal. In this regard, please note that the liquidation value of the BE Shares subject to the withdrawal may differ from the Consideration and that any shareholders of the Issuer who decide not to exercise the right of withdrawal under Article 2437-*quinquies* of the Civil Code

will be holders of financial instruments not traded on a regulated market, with the resulting difficulty in liquidating their investment in the future.

G.2.4.2 POST-DELISTING MERGER

In addition, in the event that the Issuer is delisted as a result of the Offer (including the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the exercise of the Squeeze-Out Right and including any possible extension under applicable law or Reopening of the Terms), the Offeror intends to propose to the competent corporate bodies the approval of the Post-Delisting Merger.

The Post-Delisting Merger may qualify as a “merger with indebtedness” with the consequent application of Article 2501-bis of the Civil Code, due to the Term Facility paid out from the Senior Secured Bridge Facilities Agreement in favour of BidCo and sent (through ENG) to the Offeror as a shareholders’ loan for the purposes of the Offer.

The shareholders of the Issuer who (i) would remain in the Issuer’s shareholding structure in the event that, following the completion of the Offer, a shareholding of between 90% and 95% of the Issuer’s share capital is reached, and (ii) would not take part in the resolution approving the Post-Delisting Merger, have the right to withdraw only if one of the conditions set out in Article 2437 of the Civil Code is met. In this case, the liquidation value of the BE Shares subject to withdrawal shall be determined in accordance with Article 2437-ter, paragraph 2 of the Civil Code, with reference to the Issuer’s assets and income forecasts, as well as to the market value of the shares. In this regard, please note that the liquidation value of the BE Shares subject to the withdrawal may differ from the Consideration.

G.2.5. PLANNED CHANGES TO THE COMPOSITION OF THE CORPORATE BODIES AND THEIR REMUNERATION

Under the Agreement, following the completion of the Sale and Purchase and the resignations tendered by CA and Lucrezia Reichlin from their positions as directors of BE, on 7 October 2022, Alberto De Antoni and Nevena Koleva Batchvarova were appointed as directors of the Issuer, by co-option by the Board of Directors of BE.

Please note that the Agreement contains, among other things, the rules that apply to the composition of Board of Directors of BE, and the relevant quorums, after the completion of the MTO in the event that the Delisting is not achieved, or in the event of Delisting. The Agreement also contains the rules that apply to the composition of the Board of Statutory Auditors of BE following the completion of the Offer and in the event that Delisting is not achieved.

For further information on the Agreement, please refer to the information published, under Article 122 of the TUF and Article 130 of the Issuers’ Regulation, on the Issuer’s website (www.be-tse.it) and attached to this Offer Document as Appendix [K.1].

For information on the SA Directorship, the SA Employment Agreement and the CA Consulting Agreement (as defined below), please refer to Paragraph H.1 of the Offer Document.

G.2.6. PLANNED AMENDMENTS TO THE BYLAWS

Under the Agreement, the parties thereto have, among other things, undertaken to negotiate in good faith the terms and conditions of, and to have the relevant bodies approve, the bylaws

of BE to be adopted as soon as possible after the completion of the Delisting, which will reflect, to the fullest extent permitted by law, the relevant provisions of the Agreement.

For further information on the Agreement, please refer to the information published, under Article 122 of the TUF and Article 130 of the Issuers' Regulation, on the Issuer's website (www.be-tse.it) and attached to this Offer Document as Appendix [K.1].

G.3. WILLINGNESS TO RESTORE THE FREE FLOAT OF THE OFFEROR

The Offeror intends to proceed with the Delisting of the BE Shares.

Consequently, if, following the completion of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any), the Offeror (together with the Persons Acting in Concert) holds, as a result of the acceptances of the Offer and of any purchases, if any, made outside of it, in accordance with applicable law, by the end of the Acceptance Period (or during the Reopening of the Terms, if any), an overall shareholding of more than 90%, but less than 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intention not to restore a free float sufficient to ensure regular trading of the BE Shares and to fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF.

The Offeror will indicate in the Notice on the Final Results of the Offer or in the Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms, the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF. In such a case, the Notice on the Final Results of the Offer or the Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms, as appropriate, will contain information on (i) the number of residual BE Shares (both in terms of number of BE Shares and in percentage value compared to the entire share capital of the Issuer); (ii) the terms and conditions under which the Offeror will fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF; and (iii) the modalities and the timing of the Delisting.

Following the occurrence of the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, Borsa Italiana - in accordance with Article 2.5.1, paragraph 6 of the Stock Exchange Regulations - will order the Delisting starting from the first Trading Day following the date of payment of the consideration relating to the procedure to fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, subject to the provisions set out below. Therefore, following the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF, the BE Shares will be delisted.

In the event that the Offeror (together with the Persons Acting in Concert) - as a result of the acceptance of the Offer (including the Reopening of the Terms, if any), and of purchases made outside the Offer under the applicable law by the end of the Acceptance Period (or during the Reopening of the Terms, if any), and/or as well as following the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF - hold an overall shareholding representing at least 95% of the Issuer's share capital, the Offeror hereby declares its intention to exercise the right to buy the remaining outstanding BE Shares under Article 111 of the TUF, for a consideration for each BE Share determined under Article 108, paragraph 3 of the TUF, as referred to in Article 111 of the TUF, i.e., a price equal to the Consideration.

The Offeror, by exercising the Squeeze-Out Right, will also fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF, in relation to the Issuer's shareholders who have requested it, thus triggering the Joint Procedure.

The Squeeze-Out Right shall be exercised as soon as possible after the conclusion of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, or the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF in accordance with the terms and procedures agreed with CONSOB and Borsa Italiana.

The Offeror will disclose, in a specific section of the Notice on the Final Results of the Offer or in the Notice on the Final Results of the Offer after the Reopening of the Terms or in the notice relating to the results of the procedure for the fulfilment of the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2 of the TUF, as appropriate, the occurrence or not occurrence of the conditions for the exercise of the Squeeze-Out Right. If the conditions have been met, information will also be provided on: (i) the amount of the remaining BE Shares (in terms of number and percentage); and (ii) the terms and conditions under which the Offeror will exercise the Squeeze-Out Right and simultaneously fulfil the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF by triggering the Joint Procedure; and (iii) the modalities and timing of the Delisting.

The transfer of the BE Shares purchased, by virtue of the above provisions, will be effective as of the time of communication to the Issuer of the deposit of the consideration for the exercise of the Squeeze-Out Right with a bank that will be appointed for that purpose. The Issuer will make the corresponding entries in the shareholders' register. Under Article 2949 of the Civil Code, after the expiration of the five-year limitation period from the date of the deposit of the consideration for the exercise of the Squeeze-Out Right, the Offeror shall have the right to obtain the return of the amounts deposited as consideration for the Squeeze-Out Right and not collected by those with the rights thereto.

Under Article 2.5.1, paragraph 6, of the Stock Exchange Regulations, in the event of the exercise of the Squeeze-Out Right, Borsa Italiana will order the suspension and/or the Delisting of the BE Shares, taking into account the time required for exercising the Squeeze-Out Right.

If, after completion of the Offer, including any extension in accordance with the applicable law and/or any Reopening of the Terms, the residual free float of the BE Shares is more than 10% but less than 20% of the Issuer's share capital, such free float may not be considered suitable to meet the needs of sufficient circulation required by the Stock Exchange Regulations for the purpose of keeping the Issuer in the Euronext Milan STAR, with a resulting possible transfer of the Issuer from that segment to Euronext Milan, in accordance with the provisions of Article IA.4.2.2, paragraph 3, of the Instructions to the Stock Exchange Regulations. In the event of loss of STAR status, the BE Shares may have a lower degree of liquidity compared to that recorded on the Date of the Offer Document. In addition, the Issuer will no longer be required to comply with the special transparency and corporate governance requirements which are mandatory only for companies listed on Euronext STAR Milan and may decide, in its discretion, not to apply them voluntarily.

If after the completion of the Offer, including the Reopening of the Terms, if any, the Delisting of the Issuer is not achieved, as the conditions for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 2, of the TUF or for the Purchase Obligation under Article 108, paragraph 1, of the TUF and the Squeeze Out Right do not occur, the Offeror - in line with the reasons and the purposes of the Offer - will reserve the right to propose to the competent corporate bodies to achieve the Delisting by means of the Merger for the Delisting. Any shareholders of the Issuer who do not participate in the resolution approving the Merger for the Delisting have a right of withdrawal under and in accordance with Article 2437-*quinquies* of the Civil Code, since, in

this scenario, they will receive in exchange shares not listed on a regulated market.

Please note that, in the event of a Delisting (not resulting from the Merger for the Delisting), the Offeror intends to proceed with the Post-Delisting Merger, subject to the approval of the competent corporate bodies of the Offeror, the Issuer and BE Consulting.

The Issuer's shareholders who did not take part in the resolution approving the Post-Delisting Merger, only have the right to withdraw on the occurrence of one of the conditions set out in Article 2437 of the Civil Code. In this case, the liquidation value of the BE Shares subject to withdrawal shall be determined in accordance with Article 2437-ter, paragraph 2 of the Civil Code, with reference to the Issuer's assets and income forecasts, as well as to the market value of the shares. In this regard, please note that the liquidation value of the BE Shares subject to the withdrawal may differ from the Consideration.

H. AGREEMENTS AND TRANSACTIONS BETWEEN THE OFFEROR, PERSONS ACTING IN CONCERT WITH IT AND THE ISSUER OR THE MAJOR SHAREHOLDERS OR MEMBERS OF THE ISSUER'S MANAGEMENT AND CONTROL BODIES

H.1. DESCRIPTION OF THE FINANCIAL AND/OR COMMERCIAL AGREEMENTS AND TRANSACTIONS THAT HAVE BEEN RESOLVED ON AND/OR CARRIED OUT, IN THE TWELVE MONTHS PRECEDING THE PUBLICATION OF THE OFFER AMONG THE PARTIES REFERRED TO ABOVE, WHICH MAY HAVE OR HAVE HAD SIGNIFICANT EFFECTS ON THE BUSINESS OF THE OFFEROR AND/OR THE ISSUER

Subject to the information put forward in the Offer Document, the Offeror and the Persons Acting in Concert are not parties to any further financial and/or business agreements and transactions with the Issuer, its relevant shareholders, its statutory auditors or its directors, carried out or resolved on in the twelve months preceding the publication of the Offer, which may have a significant effect on the business of the Offeror and/or the Issuer, except as described below.

The SA Directorship

On the Closing Date, Engineering and SA entered into a directorship agreement (the “**SA Directorship**”), relating to SA’s roles and powers as chief executive officer of BE and BE Consulting, as well as the other positions that he may hold within the BE Group.

The SA Employment Agreement

On the Closing Date, Engineering and SA signed a permanent employment agreement (the “**SA Employment Agreement**”), under which SA will work in the BU Finance of the ENG Group, and, with effect from 1 January 2023, will assume the position of head of the aforementioned business unit.

The CA Consulting Agreement

On the Closing Date, BE Consulting and CA signed a three-year consultancy agreement, on the basis of which CA undertook to provide consultancy services with respect to the direction, monitoring and control of the governance of the BE Group companies with registered offices outside Italy.

H.2. AGREEMENTS CONCERNING THE EXERCISE OF VOTING RIGHTS OR THE TRANSFER OF THE SHARES AND/OR OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS

As at the Date of the Offer Document, there are no agreements between the Offeror, the Persons Acting in Concert and the other shareholders of the Issuer (i.e., its directors or statutory auditors) concerning the exercise of voting rights, or the transfer of the shares of the Issuer, with the exception of the Shareholders’ Agreement signed on 19 June 2022 and subsequently amended as of the Closing Date, between the ENG Parties, on the one hand, and the Roll-Over Parties, on the other hand, the key information on which is published, under Articles 122 of the TUF and 130 of the Issuers’ Regulation, on the Issuers website (www.be-tse.it) and attached to this Offer Document as appendix K.1.

I. FEES OF INTERMEDIARIES

As consideration for the functions carried out in the context of the Offer, the Offeror shall pay the following fees, by way of commission inclusive of any and all remuneration for intermediation services:

1. to the Intermediary In Charge of Coordinating the Collection of Acceptances, a fixed commission in the amount of Euro 100,000, plus VAT, for the organisation and coordination of the activities for the collection of acceptances to the Offer;
2. to each Appointed Intermediary, including the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances:
 - (i) a commission equal to 0.10% of the equivalent value of the BE Shares subject to the Offer purchased directly through them and/or indirectly through the Depository Intermediaries, with a maximum of Euro 5,000 per Acceptance Form; and
 - (ii) a fixed commission of Euro 5.00 for each Acceptance Form submitted.

The Appointed Intermediaries shall retrocede to the Depository Intermediaries 50% of the commissions referred to in (2)(i) above relating to the value of the BE Shares purchased through them, as well as the full fixed commission referred to in (2)(ii) above.

No costs will be charged to the Offer subscribers.

J. HYPOTHESIS OF ALLOTMENT

As the Offer is a mandatory takeover bid, no form of allotment is envisaged.

K. APPENDICES

K.1. KEY INFORMATION ABOUT THE AGREEMENT, PUBLISHED UNDER ARTICLE 130 OF THE ISSUERS' REGULATION

Patto parasociale relativo a BE Shaping The Future S.p.A. – Informazioni essenziali di cui all'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999

Le informazioni essenziali di seguito riportate costituiscono un aggiornamento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 131 del Regolamento Consob n. 11971/1999, rispetto alle informazioni essenziali pubblicate in data 24 giugno 2022 in conseguenza (i) dell'intervenuta esecuzione della Compravendita (cfr. Premessa C.) e (ii) della sottoscrizione di un accordo modificativo del Patto (cfr. Premessa D.).

Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "**TUF**") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), si rende noto quanto segue.

* * *

1. PREMESSA

- A.** In data 19 giugno 2022 (la "**Data Rilevante**") (i) Mic 2 Luxco S.à r.l. ("**Newco NB**"), Centurion (BC) Luxco S.à r.l. ("**Newco Bain**"), Centurion Topco S.à r.l. ("**TopCo**"), Centurion Midco S.à r.l. ("**MidCo**"), Centurion Holdco S.à r.l. ("**HoldCo**"), Centurion Newco S.p.A. ("**NewCo**"), Centurion Bidco S.p.A. ("**BidCo**" e unitamente a Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo e NewCo, le "**Società della Catena Centurion**") e Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. ("**ENG**" e unitamente alle Società della Catena Centurion, le "**Parti ENG**"), da un lato, (ii) Overlord S.p.A. ("**Roll-Over Holding**"), Tamburi Investment Partners S.p.A. ("**TIP**"), Stefano Achermann ("**SA**"), Carlo Achermann ("**CA**"), Innishboffin S.r.l. ("**Innishboffin**"), Carma Consulting S.r.l. ("**CC**" e, insieme alla Roll-Over Holding, TIP, SA, CA e Innishboffin, le "**Parti Roll-Over**"; le Parti Roll-Over, congiuntamente alle Parti ENG, le "**Parti**"), dall'altro lato, hanno sottoscritto un patto denominato "*Re-Investment and Shareholders' Agreement*" (il "**Patto**"), nell'ambito di una più ampia operazione avente ad oggetto l'acquisto da parte ENG, direttamente o indirettamente per il tramite di un veicolo interamente partecipato (l'"**Offerente**"), delle complessive n. 58.287.622 azioni di BE Shaping The Future S.p.A. ("**BE**" o la "**Target**") detenute da TIP, SA, Innishboffin e CC (congiuntamente, gli "**Azionisti Venditori**"), complessivamente pari al 43,209% del capitale sociale di BE (la "**Compravendita**"), al prezzo di Euro 3,45 per azione, in conformità ai termini e alle condizioni previsti dall'accordo denominato "*Sale and Purchase Agreement*" sottoscritto anch'esso alla Data Rilevante tra gli Azionisti Venditori, da un lato, ENG dall'altro lato, e CA (per alcune specifiche previsioni) (l'"**Accordo di Compravendita**" o "**SPA**"). Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Compravendita e alle condizioni sospensive al cui avveramento era subordinato il perfezionamento della Compravendita si rinvia ai comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG in data 20 giugno 2022 e reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it.
- B.** Il Patto è volto a disciplinare, tra l'altro:
- (a) subordinatamente al perfezionamento della Compravendita, la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**OPA**") ai sensi

degli artt. 102 e seguenti del TUF sulle azioni ordinarie di BE non detenute dall'Offerente. L'OPA – e, ove applicabili, le procedure di c.d. *sell out* e *squeeze out* ex artt. 108, comma 1 e 2, e 111 del TUF – sarà promossa allo stesso prezzo per azione pagato dall'Offerente nell'ambito della Compravendita e sarà finalizzata ad ottenere la revoca delle azioni di BE dalle negoziazioni dall'Euronext STAR Milan (il "**Delisting**");

- (b) il reinvestimento in Newco da parte di determinati soggetti, tra cui TIP, Innishboffin e CC (congiuntamente gli "**Investitori Roll-Over**"), attraverso Roll-Over Holding;
- (c) le regole di governo societario di HoldCo, NewCo, ENG, BE e delle società italiane e estere da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c. (le "**Controllate di BE**" e, unitamente a BE, le "**Società del Gruppo BE**"), ivi inclusa BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A. ("**BE Consulting**");
- (d) il regime di circolazione delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo;
- (e) il processo di potenziale disinvestimento delle Parti da ENG e/o da BE,

il tutto come meglio precisato al successivo punto 5.

- C. In data 26 settembre 2022 (la "**Data del Closing**") – a seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive cui era subordinata l'esecuzione dello SPA – (i) si è perfezionata la Compravendita tra gli Azionisti Venditori e Overlord BidCo S.p.A. (ossia l'Offerente), e (ii) l'Offerente ha acquistato da altri soci di BE ulteriori complessive n. 10.789.394 azioni BE (pari al 7,998% del capitale sociale) ad un corrispettivo per azione pari ad Euro 3,45, venendo così a detenere complessive n. 69.077.016 azioni BE, rappresentative del 51,207% del capitale sociale (la "**Partecipazione Complessiva**"). Per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente dell'OPA ai sensi degli artt. 102 e 106 TUF sulla totalità delle azioni ordinarie BE, dedotta la Partecipazione Complessiva e le n. 7.157.460 azioni proprie (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute da BE, ad un prezzo per singola azione BE pari ad Euro 3,45. Per maggiori informazioni in merito al *closing* dell'operazione e all'OPA, si rinvia, rispettivamente, al comunicato stampa e alla comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, entrambi diffusi alla Data del Closing e reperibili, tra l'altro, all'indirizzo www.eng.it.
- D. Alla Data del Closing le Parti hanno sottoscritto un accordo modificativo del Patto (l' "**Accordo Modificativo**"). Le presenti informazioni essenziali costituiscono un aggiornamento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 131 Regolamento Consob, delle informazioni essenziali del Patto pubblicate in data 24 giugno 2022. Ogni riferimento al contenuto del Patto è da intendersi riferito al Patto come modificato dall'Accordo Modificativo.

2. TIPO DI ACCORDO

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto, riprodotte in sintesi al punto 5 che segue, sono riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. b), c) e d) del TUF.

3. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto hanno ad oggetto HoldCo, NewCo, ENG e BE come

meglio precisato al successivo punto 4.

BE Shaping the Future S.p.A. (i.e. BE), è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale dell'Esperanto n. 71, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 01483450209, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 27.109.164,85, suddiviso in n. 134.897.272 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan.

Alla Data del Closing l'Emittente detiene n. 7.157.460 azioni proprie, pari a circa il 5,306% del relativo capitale sociale.

Alla Data del Closing, per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, l'Emittente è controllato di diritto dall'Offerente ai sensi dell'art. 93 TUF.

Ai fini di completezza informativa, le presenti informazioni essenziali contengono anche una sintesi delle previsioni parasociali del Patto relative a BE Consulting (con sede legale in Viale dell'Esperanto n. 71, Roma, n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 09735311004), società interamente posseduta da BE.

4. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO E STRUMENTI FINANZIARI DAGLI STESSI DETENUTI

Alla Data del Closing, le pattuizioni parasociali contenute nel Patto vincolano i soggetti di seguito indicati.

Mic 2 Luxco S.à r.l. (i.e. Newco NB), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, route d'Esch, 1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B238193.

Newco NB è controllata con una partecipazione pari al 96,276% del capitale sociale da NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B193692.

Tutte le azioni di categoria "L" di NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l., che si qualificano quali *tracking shares* ai sensi del diritto lussemburghese e che sono le uniche che comprendono e tracciano gli investimenti della predetta società in ENG (per il tramite Newco NB), sono detenute da NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF, una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), sotto forma di società d'investimento a capitale variabile (*société d'investissement à capital variable*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 80, route d'Esch, L-1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B 222585.

NB Renaissance Partners S.à r.l. SICAV-RAIF è gestita da Neuberger Berman AIFM S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 9, rue du Laboratoire, 1911 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B222747, nominata quale gestore ai fini della Direttiva 2011/61/UE dell'8 giugno 2011 sui gestori di fondi di investimento alternativi.

Centurion (BC) Luxco S.à r.l. (i.e. Newco Bain), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B240697.

Newco Bain è controllata con una partecipazione pari all'89,22% del capitale sociale da Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF, una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) avente la forma di società d'investimento a capitale variabile (*société d'investissement à capital variable*), costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo e iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B224956.

L'intero capitale sociale di Bain Capital Europe V S.à r.l. SICAV-RAIF è detenuto da Bain Capital Europe Fund V SCSp, una società in accomandita speciale (*société en commandite special*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B220252.

Bain Capital Europe Fund V SCSp ha come *general partner* Bain Capital Investors Europe V S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4 Rou Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B220123.

Centurion Topco S.à r.l. (i.e. TopCo), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B-241047, il cui capitale sociale è detenute da (i) Newco NB, per il 50% e da (ii) Newco Bain, per il restante 50%.

Centurion Midco S.à r.l. (i.e. MidCo), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B-241139, il cui capitale sociale è detenuto da TopCo per il 99,6%.

Centurion Holdco S.à r.l. (i.e. HoldCo), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (*Registre de Commerce et des Sociétés*) con il numero B241329, il cui capitale sociale è interamente detenuto da MidCo.

Centurion Newco S.p.A. (i.e. NewCo), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11220360967, il cui capitale sociale è detenuto da HoldCo per il 96,21%.

Centurion Bidco S.p.A. (i.e. BidCo), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano

Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11230560960, il cui capitale sociale è interamente detenuto da NewCo.

Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. (i.e. ENG), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale dell'Agricoltura n. 24, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 00967720285, il cui capitale sociale è interamente detenuto da BidCo.

Overlord S.p.A. (i.e. Roll-Over Holding), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10113750961, il cui capitale sociale è detenuto da: (i) Innishboffin, per il 45,13%, (ii) TIP, per il 48,74%, (iii) CC, per 3,61%, e (iv) per la restante parte dai Key Manager (come *infra* definiti) e precisamente da Andrea Angrisani, Stefano Brega, Marco Bosco, Anna Kunkl, Pierangelo Mortara, Giulia Palucci e Francesco Scarnera, ciascuno nella misura dello 0,36%.

Tamburi Investment Partners S.p.A. (i.e. TIP), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10869270156, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 95.877.236,52, suddiviso in n. 184.379.301 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan. Nessun soggetto esercita il controllo su TIP ai sensi dell'art. 93 TUF.

Stefano Achermann (i.e. SA), nato a Roma, il 10 giugno 1969, C.F. CHRFSN69H10H501X.

Carlo Achermann (i.e. CA), nato a Roma, il 1 febbraio 1944, C.F. CHRCL44B01H501W.

Innishboffin S.r.l. (i.e. Innishboffin), società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 16, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 13148571006, il cui capitale sociale è detenuto per l'89,61% direttamente da SA e per il restante 10,39% dalla Sig.ra Barbara Antonelli.

Carma Consulting S.r.l. (i.e. CC), società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale Castro Pretorio n. 122, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 12969551006, il cui capitale sociale è detenuto per il 96,84% da CA e per il restante 3,16% dalle Sig.re Carola e Manuela Achermann, ciascuna per una percentuale pari al 1,58%.

* * *

Alla Data del Closing nessuna delle Parti detiene direttamente azioni di BE.

Alla Data del Closing l'Offerente detiene n. 69.077.016 azioni BE, rappresentative del 51,207% del capitale sociale (ossia, la Partecipazione Complessiva).

Alla Data del Closing HoldCo e Roll-Over Holding possiedono le partecipazioni in NewCo come riportato nella tabella che segue.

Socio di NewCo	n. azioni		% proprietà	% voto (*)
	Azioni di Categoria A	Azioni di Categoria B		
HoldCo	30.000.000		96,21%	96,21%
Roll-Over Holding		1.182.315	3,79%	3,79%
Totale		31.182.315	100,00%	100,00%

(*) percentuale calcolata sulla totalità dei diritti di voto inerenti alle azioni NewCo pari a n. 31.182.315 alla Data del Closing.

5. PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO

5.1. Aumento di Capitale di NewCo e Nuovo Statuto di NewCo

Il Patto prevede che TIP, Innishboffin e CC reinvestano in NewCo, attraverso la Roll-Over Holding, parte dei proventi incassati nell'ambito della Compravendita mediante la sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato in NewCo descritto alla successiva lettera (c) (l' "**Aumento di Capitale Roll-Over**"). In aggiunta, il Patto prevede che SA, direttamente o indirettamente (attraverso Innishboffin) reinvestirà, per il tramite di Roll-Over Holding, un ulteriore importo di Euro 2.000.000,00 (due milioni) con riferimento alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over (come di seguito definita) (l' "**Investimento Aggiuntivo SA**"). Inoltre, su richiesta delle Parti Roll-Over, le Parti ENG hanno inoltre acconsentito che (i) i *key managers* delle Società del Gruppo BE, Francesco Scarnera, Andrea Angrisani, Marco Bosco, Pier Angelo Mortara, Stefano Brega, Giulia Palucci e Anna Kunkl (i "**Key Manager**"), nonché (ii) altri investitori, possano (re)investire (direttamente o indirettamente) in NewCo, attraverso la Roll-Over Holding, un importo massimo complessivo di Euro 11.300.000,00.

(a) In conformità a quanto previsto nel Patto, in data 2 agosto 2022, l'assemblea straordinaria di NewCo ha deliberato l'Aumento di Capitale Roll-Over per un importo massimo complessivo pari a Euro 67.100.000,00 riservato in sottoscrizione, in più tranche, a favore di Roll-Over Holding. In particolare, l'Aumento di Capitale Roll-Over è articolato come segue:

(iv) una prima *tranche*, inscindibile, per complessivi Euro 55.200.000,00 (di cui Euro 1.182.315,00 da imputare a capitale ed Euro 54.017.685,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di n. 1.182.315 Azioni di Categoria B (come *infra* definite), da sottoscrivere e liberarsi integralmente entro la Data del Closing (la "**Prima Tranche**");

(v) una seconda *tranche*, scindibile, fino ad un massimo di Euro 9.900.000,00 (di cui massimi Euro 212.046,00 da imputare a capitale e massimi Euro 9.687.954,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di massime n. 212.046 Azioni di Categoria B, da sottoscrivere e liberarsi entro 10 giorni lavorativi dalla Data del Closing (la "**Seconda Tranche**"). Ai sensi del Patto, SA si è impegnato a sottoscrivere e versare (direttamente o indirettamente, attraverso Innishboffin), per il tramite di Roll-Over Holding, una quota della Seconda Tranche Aumento di Capitale Roll-Over pari a Euro 2.000.000,00; e

(vi) una terza *tranche*, scindibile, fino ad un massimo di Euro 2.000.000,00 (di cui massimi Euro 42.837,00 da imputare a capitale e massimi Euro 1.957.163,00 da imputare a sovrapprezzo), con emissione di massime n. 42.837 Azioni di Categoria B, da sottoscrivere e liberarsi entro il 31 marzo 2023 (la "**Terza Tranche**"). Con riferimento alla Terza Tranche, il Patto prevede il diritto di Roll-Over Holding di procedere all'integrale sottoscrizione e liberazione della medesima al più tardi entro e non oltre il 15 gennaio 2023.

(b) Alla Data del Closing Roll-Over Holding ha sottoscritto e liberato la Prima Tranche dell'Aumento di Capitale Roll-Over:

- per una porzione di complessivi Euro 53.800.000,00 riferibile in trasparenza agli Investitori Roll-Over quali soci di Roll-Over Holding, allocata tra gli stessi come segue: (i) TIP, per Euro 26.900.000,00; (ii) Innishboffin, per Euro 24.909.400,00; e (iii) CC, per Euro 1.990.600,00;
- per la residua porzione di complessivi Euro 1.400.000,00 riferibile in trasparenza ai Key Managers quali soci di Roll-Over Holding;

con emissione a favore di Roll-Over Holding di complessive n. 1.182.315 azioni speciali di categoria "B" di nuova emissione di NewCo (le "**Azioni di Categoria B**" o "**Azioni B**"), aventi i diritti e le prerogative di cui al Nuovo Statuto di NewCo (come *infra* definito)¹⁵, rappresentanti circa il 3,79% del capitale sociale di NewCo.

- (c) Ai sensi del Patto, l'assemblea straordinaria dei soci di NewCo del 2 agosto 2022 ha altresì deliberato la conversione delle n. 30.000.000 azioni ordinarie NewCo possedute da HoldCo, in n. 30.000.000 azioni di NewCo di categoria "A" (le "**Azioni di Categoria A**" o "**Azioni A**")¹⁶ aventi le caratteristiche previste dal nuovo statuto di NewCo, divenuto efficace alla Data del Closing (il "**Nuovo Statuto di NewCo**").
- (d) A seguito della sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale Roll-Over, il capitale sociale di NewCo sarà così suddiviso:
- (i) HoldCo possiederà n. 30.000.000 Azioni di Categoria A, rappresentative del 95,43% del capitale sociale di NewCo (*fully diluted*); e
 - (ii) Roll-Over Holding possiederà n. 1.437.198 Azioni di Categoria B, rappresentative del 4,57% del capitale sociale di NewCo (*fully diluted*).

5.2. Obblighi di standstill

Salvo quanto diversamente previsto nel Patto, ciascuna Parte (per conto proprio e di eventuali sue affiliate, nonché per conto dei rispettivi amministratori e dirigenti ai sensi dell'art. 1381 c.c.), diversa dall'Offerente, ha assunto l'obbligo, a partire dalla Data Rilevante e fino alla scadenza del termine di 6 mesi decorrente dalla data di perfezionamento dell'OPA (ovvero dalla data del pagamento agli azionisti di BE del corrispettivo dell'OPA): (i) di non acquistare (e fare in modo che le sue affiliate non acquistino) direttamente o indirettamente azioni di BE e/o strumenti finanziari di BE e/o strumenti finanziari correlati; e (ii) di non intraprendere (e fare in modo che nessuna delle sue affiliate intraprenda) alcuna operazione che possa comportare un aumento del prezzo del corrispettivo dell'OPA e/o del prezzo di acquisto da pagare per le azioni BE degli Azionisti Venditori, senza il preventivo consenso scritto di ENG.

Fermo restando quanto precede, le Parti si sono impegnate a negoziare in buona fede qualsiasi accordo o modifica degli accordi relativi o connessi all'operazione che possa essere, o divenire, necessario per garantire che l'OPA non sia soggetta alle previsioni di cui all'art. 106, comma 3, lettera d), TUF e agli artt. 42, comma 2, e 47-septies, 47-octies e 47-novies RE o a qualsiasi disposizione avente il medesimo effetto di cui alle citate norme.

5.3. Statuto delle Società del Gruppo BE

Le Parti, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, si impegnano a negoziare in buona fede i termini e le condizioni del, e a far sì che i relativi organi competenti approvino il, (i) nuovo statuto di BE da adottare non appena possibile dopo il completamento del Delisting, nonché (ii) del nuovo statuto di BE Consulting e delle Società del Gruppo BE, diverse da BE e BE Consulting, da adottare non appena possibile dopo il completamento dell'OPA, che rifletteranno, nella misura massima consentita dalla

¹⁵ In particolare, le Azioni di Categoria B sono dotate di particolari diritti di veto (*cf.* punto 5.6), del diritto di seguito (*cf.* punto 5.16.4) e sono soggette alle limitazioni di trasferimento di cui ai punti 5.16.1, 5.16.3 e 5.16.5. Inoltre, i titolari di Azioni B hanno il diritto di opzione di vendita su parte delle Azioni B come meglio precisato al punto 5.17.3.

¹⁶ In particolare, le Azioni di Categoria A sono dotate di particolari diritti di veto (*cf.* punto 5.6) e di diritti inerenti il trasferimento delle partecipazioni in NewCo (*cf.* punto 5.16).

legge, le relative disposizioni di cui al Patto.

Nel caso in cui NewCo venga fusa con un'altra società (e nella misura in cui tale fusione non rappresenti una forma di Exit dall'investimento (come definito al punto 5.17), tutti i diritti di *governance* e di Exit concessi a ciascuna Parte e relativi a NewCo saranno mantenuti con, o ceduti alla relativa società risultante dalla fusione.

5.4. Società del Gruppo BE

5.4.1 Riorganizzazione delle Società del Gruppo BE

Le Parti concordano che, non appena le Parti ENG lo riterranno commercialmente e operativamente fattibile, le Società del Gruppo BE saranno riorganizzate (la "**Riorganizzazione**") con l'obiettivo, tra le altre cose, di fondere BE nell'Offerente o in un altro veicolo societario interamente posseduto dall'Offerente o in BE Consulting, a seconda dei casi (la "**Fusione della Target**").

I rami di attività e le controllate di BE trasferite o possedute da BE Consulting in occasione della Riorganizzazione sono di seguito definite come le "**Controllate di BE Consulting**" e, unitamente a BE Consulting, le "**Società del Gruppo BE Consulting**".

5.4.2 Comitati interni delle Società del Gruppo BE

Al fine di preservare l'autonomia e l'integrità delle Società del Gruppo BE (e, dopo la Riorganizzazione, delle Società di BE Consulting) il Patto prevede che: (i) i comitati nominati all'interno del consiglio di amministrazione di BE (ossia, il Comitato Nomine e Remunerazione e il Comitato Controllo e Rischi) siano mantenuti anche dopo il Delisting e (anche in caso di Delisting) essere nominati in conformità alle regole stabilite dal Codice di *Corporate Governance* emanato dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate ("**Codice CG**") e ad ogni altra legge applicabile alle società quotate (anche per quanto riguarda l'indipendenza dei loro membri); (ii) il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 e il connesso Organismo di Vigilanza rimarranno in essere con le stesse regole attualmente applicabili, nonché la struttura e l'organizzazione dell'*internal auditing*, con l'obiettivo di assicurare un corretto ed efficace monitoraggio e valutazione dei rischi della struttura di *corporate governance* e del processo decisionale sottostante a livello delle Società del Gruppo BE (e, dopo la Riorganizzazione, delle Società del Gruppo BE Consulting).

5.5. Governo societario delle Controllate di BE

A partire dalla Data del Closing e fino alla prima tra (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a SA in qualità di Amministratore Delegato di BE e BE Consulting; (ii) la data di completamento dell'Exit (come definito al punto 5.17); (iii) la cessazione della carica di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting; e (iv) l'attuazione, in tutto o in parte, della Riorganizzazione:

- (i) gli amministratori di tutte le Controllate di BE saranno nominati su designazione di SA, in qualità di Amministratore Delegato di BE; e
- (ii) in relazione a qualsiasi Materia Riservata all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE (come definita al punto 5.13.1), ciascuna Controllata BE prevedrà nel proprio statuto un meccanismo ai sensi del quale, nella misura massima consentita dalla legge applicabile, la relativa decisione sia subordinata alla previa approvazione del consiglio di amministrazione di BE.

Inoltre, ai sensi del Patto, a seguito dell'attuazione, totale o parziale, della Riorganizzazione e fino alla

prima delle seguenti date: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting; (ii) la data di completamento dell'Uscita (come di seguito definita); e (iii) la cessazione della carica di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting:

- (i) gli amministratori di tutte le Controllate di BE Consulting saranno nominati su designazione di SA, in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting; e
- (ii) in relazione a qualsiasi Materia Riservata all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE (come di seguito definita), ciascuna Controllata di BE Consulting prevedrà nel proprio statuto un meccanismo ai sensi del quale, nella misura massima consentita dalla legge applicabile, la relativa decisione sia subordinata alla previa approvazione del consiglio di amministrazione di BE.

5.6. Assemblea degli azionisti di NewCo

Per l'intera durata del Patto, l'assemblea dei soci di NewCo sarà validamente costituita e le relative delibere saranno validamente assunte, rispettivamente, con la presenza e il voto favorevole di tanti soci che rappresentino la percentuale del capitale sociale prevista dalla normativa vigente, fermo restando che le delibere dell'assemblea ordinaria e straordinaria di NewCo di seguito indicate saranno valide solo con il voto favorevole di HoldCo (titolare delle Azioni di Categoria A) e della Roll-Over Holding (titolare delle Azioni di Categoria B):

- (a) qualsiasi modifica del Nuovo Statuto di NewCo che possa pregiudicare i diritti patrimoniali, di *governance*, di *exit* o altri diritti della Roll-Over Holding o comunque collegati alle Azioni di Categoria B;
- (b) qualsiasi aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale effettuata ad un prezzo inferiore al valore di mercato, fermo restando, tuttavia, che il voto favorevole della Roll-Over Holding non sarà richiesto in relazione a ciascuna di tali operazioni se effettuata rispettando entrambe le condizioni di cui ai seguenti punti (i) e (ii):
 - (i) con l'esclusione del diritto di opzione dei soci (anche per effetto di conferimenti in natura) a favore di un terzo in buona fede (con esclusione, quindi, di qualsiasi affiliata o parte correlata, come definita nel Regolamento Consob n. 17221/2010 delle Parti ENG); e
 - (ii) (x) ai sensi degli artt. 2446, comma 2, e/o 2447 nonché 2482-bis, comma 4, e/o 2482-ter c.c. (a seconda dei casi) e/o di disposizioni analoghe previste da qualsiasi altra legge applicabile, ma, in tal caso, solo fino all'importo necessario ai fini della ricostituzione del precedente capitale sociale previsto dallo statuto di NewCo o del capitale sociale minimo richiesto dalle disposizioni di legge applicabili; ovvero
 - (y) al fine di sanare qualsiasi violazione documentata delle pattuizioni relative alla documentazione di finanziamento o di altri accordi a cui una qualsiasi delle Parti ENG sia vincolata ai sensi dei contratti di finanziamento, ma, in tal caso, solo fino all'importo richiesto allo scopo di sanare tale pattuizione o accordo; oppure
 - (z) in relazione a eventuali operazioni di M&A e straordinarie da realizzare al fine di attuare piani di co-investimento e/o reinvestimento e/o altri piani azionari (quali piani di incentivazione del management) a beneficio di potenziali investitori per un importo non

superiore a Euro 100.000.000,00 (centomilioni/00), a condizione che in questo caso a tutti gli azionisti di NewCo siano concessi diritti di sottoscrizione pari passu con quelli dei potenziali investitori interessati.

5.7. Consiglio di amministrazione di HoldCo

A partire da non oltre 15 giorni lavorativi successivi alla Data del Closing e per tutta la durata del Patto, 1 (uno) rappresentante designato congiuntamente, di volta in volta, dagli Investitori Roll-Over sarà nominato nel Consiglio di Amministrazione di HoldCo, a condizione che tale amministratore non sia un dirigente di alcuna società del gruppo ENG o Società del Gruppo BE né abbia incarichi dirigenziali in essere e non sia SA.

5.8. Consiglio di amministrazione delle altre Società della Catena Centurion

Nessun rappresentante degli Investitori Roll-Over sarà nominato nel Consiglio di Amministrazione di qualsiasi Società della Catena Centurion, ad eccezione della HoldCo in conformità con il punto 5.7 di cui sopra.

5.9. Consiglio di amministrazione di ENG

A partire da non oltre 15 giorni lavorativi successivi alla Data del Closing e per tutta la durata del Patto, CA (o qualsiasi altro rappresentante designato dagli Investitori Roll-Over) sarà nominato nel Consiglio di Amministrazione di ENG su designazione degli Investitori Roll-Over, a condizione che CA (o qualsiasi altro amministratore designato ai sensi del presente punto 5.9) sia anche un *manager* o un amministratore o un consulente di una qualsiasi delle Società del Gruppo BE con relative mansioni manageriali, nominato o assunto con il consenso di ENG da non rifiutarsi irragionevolmente (e a condizione inoltre che tale consenso si consideri concesso nei confronti di Claudio Berretti, Gianni Tamburi e Alessandra Gritti).

5.10. Governo societario di BE

5.10.1 Composizione del Consiglio di Amministrazione di BE fino al completamento dell'OPA

Le Parti Roll-Over faranno in modo che CA e il Signor Claudio Berretti si dimettano alla Data del Closing (e con effetto dalla nomina dei nuovi amministratori di Target) a meno che, prima o alla Data del Closing, non si dimettano altri 2 (due) membri del consiglio di amministrazione di BE¹⁷. Le Parti ENG faranno in modo che l'Offerente, in qualità di futuro socio di maggioranza della Target, invii al Consiglio di Amministrazione della Target non appena possibile dopo la Data del Closing, il nome e i dati di 2 (due) candidati, designati da Newco NB e Newco Bain, che potrebbero essere nominati, per cooptazione, in sostituzione dei due amministratori dimissionari di cui sopra (i "**Candidati dell'Offerente**"), chiedendo al Consiglio di Amministrazione di valutare la nomina di tali due candidati (e tenendo conto della necessità di assicurare il rispetto dei requisiti di indipendenza e di rappresentanza di genere previsti dall'art. 147-ter del TUF e dal vigente statuto della Target).

Gli Investitori Roll-Over dovranno intraprendere tutte le azioni necessarie, per quanto di loro competenza, per garantire che il consiglio di amministrazione della Target nomini i Candidati

¹⁷ Alla Data del Closing, CA e Lucrezia Reichlin hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore di BE con efficacia dalla data di nomina dei rispettivi sostituti. Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa di BE del 26 settembre 2022 disponibile sul suo sito *internet*, www.be-tse.it.

dell'Offerente, previa cooptazione non appena possibile dopo la Data del Closing.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di BE dovrà in ogni caso garantire il rispetto dei requisiti di indipendenza e di rappresentanza di genere previsti dall'art. 147-ter del TUF e dal vigente statuto della Target.

5.10.2 Quorum delle riunioni del Consiglio di Amministrazione di BE fino al completamento dell'OPA

Per la validità di qualsiasi delibera del consiglio di amministrazione della Target sarà necessario il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti alla riunione, fermo restando che tale maggioranza dovrà includere almeno 2 (due) amministratori designati da Newco NB e Newco Bain ai sensi del punto 5.10.1 che precede.

5.10.3 Composizione del Consiglio di Amministrazione di BE dopo il completamento dell'OPA in caso di mancato Delisting

A seguito del completamento dell'OPA e fino a quando le azioni della Target rimarranno quotate su un mercato regolamentato (o, se precedente, alla cessazione dell'incarico di SA come Amministratore Delegato di BE), il consiglio di amministrazione della Target sarà composto da 9 (nove) membri, la maggioranza dei quali sarà nominata dalle Parti ENG sulla base di una lista che sarà redatta e presentata dalle sole Parti ENG, con l'obiettivo di garantire che il consiglio di amministrazione della Target sia composto nel modo seguente:

- (i) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB Renaissance Partners Holdings S.à r.l. ("**NB**");
- (ii) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Capital Europe Fund V, SCSp ("**Bain Fund**");
- (iii) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da TIP;
- (iv) 2 (due) membri indipendenti saranno designati indirettamente dalla Roll-Over Holding tra i più riconosciuti esperti del settore in cui opera la Target; e
- (v) 2 (due) membri indipendenti saranno designati congiuntamente e indirettamente dalle Parti ENG tra i più riconosciuti esperti del settore in cui opera la Target;
- (vi) il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Target sarà l'Amministratore Delegato di ENG su designazione di quest'ultima;
- (vii) l'Amministratore Delegato della Target sarà SA su designazione di ENG.

Nel caso in cui i soci di minoranza di BE presentino proprie liste per la nomina dell'organo di amministrazione, il numero dei membri del consiglio di amministrazione della Target sarà aumentato a 11 (undici) e 1 (un) amministratore indipendente aggiuntivo sarà designato dalle Parti ENG e 3 (tre) amministratori saranno designati da tali soci di minoranza, di cui 2 (due) al posto dei 2 (due) membri indipendenti che devono essere designati indirettamente dagli Investitori Roll-Over.

La composizione del consiglio di amministrazione della Target garantirà il rispetto del requisito di indipendenza e di rappresentanza di genere previsto dall'art. 147-ter del TUF e dallo statuto della Target. Nel caso in cui TIP e gli Investitori Roll-Over nominino più di 1 (un) amministratore, dovranno designare almeno 1 (un) candidato appartenente al genere meno rappresentato.

Tutti i candidati da nominare come amministratori indipendenti della Target devono possedere i requisiti di indipendenza previsti per gli amministratori delle società quotate dalla legge e dal Codice CG adottato dalla Target.

5.10.4 Quorum delle riunioni del Consiglio di Amministrazione di BE dopo il completamento dell'OPA in caso di mancato Delisting

Dopo il completamento dell'OPA e per tutto il tempo in cui la Target rimarrà quotata in borsa, per la validità di qualsiasi delibera del consiglio di amministrazione della Target sarà necessario il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti alla riunione, fermo restando che tale maggioranza dovrà includere almeno 2 (due) amministratori designati da Newco NB e Newco Bain.

5.10.5 Composizione del Consiglio di Amministrazione di BE in caso di Delisting – Fusione della Target

Qualora la Target non sia più quotata e dopo il Delisting, le disposizioni di cui ai punti 5.11.1, 5.11.2, 5.11.3 e 5.13 che seguono si applicheranno, *mutatis mutandis*, anche alla Target, fermo restando che il Delisting potrà essere realizzato anche attraverso la Fusione della Target. A tal fine, ciascuna Parte eserciterà i rispettivi diritti per garantire che siano intraprese tutte le attività societarie pertinenti per approvare la Fusione della Target.

5.10.6 Composizione del collegio sindacale di BE a seguito del completamento dell'OPA e in caso di mancato Delisting

A seguito del completamento dell'OPA e fino a quando la Target rimarrà quotata su un mercato regolamentato (ossia prima che venga effettuato il Delisting), il collegio sindacale della Target sarà composto da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) membri supplenti, da eleggere attraverso un meccanismo di voto di lista.

Le Parti hanno convenuto che, alla scadenza del mandato degli attuali sindaci della Target, ENG presenterà indirettamente e voterà a favore di una lista con l'obiettivo di garantire che il collegio sindacale di BE sia interamente nominato da Newco NB e Newco Bain, a meno che gli azionisti di minoranza presentino una propria lista, nel qual caso 1 (un) membro effettivo (da nominare in qualità di Presidente del collegio sindacale ai sensi della legge applicabile) e 1 (un) membro supplente saranno designati da tali azionisti di minoranza.

5.11. Governo societario di BE Consulting

5.11.1 Composizione del consiglio di amministrazione di BE Consulting

A partire dal completamento dell'OPA e fino alla prima delle seguenti date: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a favore di SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting (da calcolare considerando il periodo in qualità di Amministratore Delegato della Target dalla Data del Closing); e (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito); e (iii) la cessazione dell'incarico di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting, il consiglio di amministrazione di BE Consulting sarà composto da 7 (sette) membri, da designare nel modo seguente:

- (a) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB;
- (b) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Fund;

- (c) 1 (un) membro sarà designato indirettamente da TIP;
- (d) 1 (un) membro indipendente sarà designato indirettamente dalla Roll-Over Holding tra i più riconosciuti esperti del settore in cui BE Consulting opera;
- (e) 1 (un) membro indipendente sarà designato congiuntamente e indirettamente dalle Parti ENG tra i più riconosciuti esperti del settore in cui opera BE Consulting;
- (f) il Presidente del Consiglio di Amministrazione di BE Consulting sarà l'Amministratore Delegato di ENG su designazione di quest'ultima; e
- (g) l'Amministratore Delegato di BE Consulting sarà SA su designazione di ENG.

5.11.2 Quorum delle riunioni del Consiglio di Amministrazione di BE Consulting

Per la validità delle delibere del consiglio di amministrazione di BE Consulting sarà necessario il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti alla riunione, fermo restando che tale maggioranza dovrà comprendere almeno 1 (un) amministratore designato da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB e 1 (un) amministratore designato dalla Newco Bain tra gli amministratori delegati del Bain Fund.

5.11.3 Composizione del collegio sindacale di amministrazione di BE Consulting

A partire dal completamento dell'OPA e fino alla prima delle seguenti date: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferirsi a favore di SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting (incluso il periodo in qualità di Amministratore Delegato della Target) (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito); e (iii) la cessazione dell'incarico di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting, il collegio sindacale di BE Consulting sarà nominato come segue:

- (i) 2 (due) membri effettivi e 1 (un) supplente saranno designati congiuntamente da Newco NB e Newco Bain;
- (ii) 1 (un) membro effettivo e 1 (un) membro supplente saranno designati dagli Investitori Roll-Over.

Il Patto prevede (i) l'impegno della Roll-Over Holding e/o delle Parti Roll-Over di ottenere le dimissioni dei sindaci di BE Consulting attualmente in carica; e che (ii) uno dei membri effettivi del collegio sindacale di BE Consulting designato da Newco NB o Newco Bain sarà automaticamente nominato Presidente del collegio sindacale.

5.11.4 Regole applicabili in caso di cessazione della carica di SA di Amministratore Delegato di BE Consulting

In deroga a qualsiasi altra disposizione contraria contenuta nel Patto, le Parti hanno convenuto che, in caso di cessazione della carica di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting in un momento anteriore alla prima tra le seguenti date: (i) la scadenza del suo secondo mandato triennale da conferirsi ai sensi del punto 5.12 (da calcolarsi considerando il periodo come Amministratore Delegato della Target dalla Data del Closing) e (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito):

- a) le disposizioni di cui ai punti 5.11.1 e 5.11.2 cesseranno di essere applicabili;
- b) gli Investitori Roll-Over manterranno il diritto di nominare 1 (un) amministratore di HoldCo ai sensi del precedente punto 5.7 e 1 (un) amministratore di ENG ai sensi del precedente punto

5.9; e

- c) in luogo dei diritti di designazione di cui ai punti 5.11.1 e 5.11.2, TIP avrà il diritto di nominare 1 (un) amministratore di BE Consulting, che non sarà SA.

5.12. Amministratore Delegato della Target e di BE Consulting

Fino alla prima tra: (i) la data di scadenza del secondo mandato triennale da conferire a SA in qualità di Amministratore Delegato di BE Consulting (da calcolarsi considerando il periodo in qualità di Amministratore Delegato della Target dalla Data di Closing); (ii) la data di completamento dell'Exit (come di seguito definito); e (iii) la cessazione dell'incarico di SA in qualità di Amministratore Delegato della Target e/o di BE Consulting (a seconda dei casi):

- a partire dal perfezionamento dell'OPA e prima della Riorganizzazione, ai termini e alle condizioni del contratto di amministrazione stipulato tra SA e ENG alla Data del Closing ai sensi dello SPA, SA sarà nominato Amministratore Delegato della Target e di BE Consulting (e delle Società del Gruppo BE) e sarà investito dei poteri indicati in allegato al Patto;
- a seguito della Riorganizzazione e ai termini e alle condizioni del contratto di amministrazione stipulato tra SA e ENG alla Data del Closing ai sensi dello SPA, SA sarà nominato Amministratore Delegato di BE Consulting (e delle Società del Gruppo BE Consulting) e sarà investito dei poteri indicati in allegato al Patto con riferimento al segmento di consulenza aziendale in cui opera attualmente BE e focalizzato sulla prestazione di supporto al settore dei servizi finanziari nell'esecuzione delle strategie di impresa, fornendo sistemi di pagamento, metodi di pianificazione e controllo, *compliance* normativa, raccolta di informazioni e sistemi di *corporate governance* per le procedure finanziarie e la gestione patrimoniale;
- prima della Riorganizzazione, SA avrà il potere di designare gli amministratori delle Controllate di BE e, dopo la Riorganizzazione, avrà il potere di designare gli amministratori delle sole Controllate di BE Consulting.

In deroga a qualsiasi disposizione contraria contenuta nei Patti, SA e le altre Parti Roll-Over hanno convenuto che, in caso di cessazione della carica di SA quale amministratore e Amministratore Delegato della Target e/o di BE Consulting (a seconda dei casi), SA medesimo non avrà alcun diritto, pretesa o mezzo di tutela (incluso il diritto a qualsiasi danno o risarcimento) nei confronti di qualsiasi Parte ENG ai sensi del Patto e/o di qualsiasi legge applicabile, ad eccezione (i) dell'Opzione Put della Roll-Over Holding nel caso del verificarsi di un Evento di Good Leaver (entrambi come definiti al punto 5.17.3), e/o (ii) dei diritti, delle pretese o dei mezzi di tutela previsti dal contratto di amministrazione stipulato tra SA e ENG alla Data del Closing ai sensi dello SPA.

5.13. Materie Riservate Controllate di BE/Controllate di BE Consulting

5.13.1 Materie Riservate all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE

Determinate deliberazioni dell'assemblea dei soci di qualsiasi Controllata di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, Controllata di BE Consulting) saranno validamente approvate solo con la previa approvazione del Consiglio di Amministrazione di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, di BE Consulting) da adottarsi con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori di BE o BE Consulting (a seconda del caso), restando inteso che tale maggioranza dovrà includere almeno 1 (un) amministratore designato da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB e 1 (un) amministratore

designato da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Fund ai sensi del precedente punto 5.11.1, tra cui le seguenti materie (le “**Materie Riservate all’Assemblea dei Soci delle Controllate di BE**”):

- (a) modifiche statutarie, fusioni, scissioni o trasformazioni, liquidazione o scioglimento, procedure concorsuali, creazione di patrimoni destinati a uno specifico affare, aumenti o riduzioni del capitale sociale (ad eccezione degli aumenti di capitale previsti dagli artt. 2446, 2447, 2482-*bis* o 2482-*ter* c.c.) nonché emissione di strumenti di capitale a un prezzo inferiore al valore di mercato;
- (b) approvazione di qualsiasi piano di incentivazione o di *stock option* che comporti operazioni sul capitale sociale della società in questione;
- (c) vendita o acquisto di azioni proprie, emissione di obbligazioni o altri strumenti finanziari partecipativi;
- (d) pagamento di dividendi e/o distribuzione di riserve;
- (e) eventuale esercizio da parte dell’assemblea dei soci dell’azione sociale di responsabilità, nonché qualsiasi rinuncia o transazione ad essa relativa;
- (f) determinazione e modifica dell’importo massimo complessivo per la remunerazione degli amministratori della società in questione;
- (g) nomina della società di revisione;
- (h) approvazione di acquisizioni o cessioni di partecipazioni, attività o rami d’azienda della società in questione, stipula di accordi di *joint venture* o di analoghi accordi di *partnership* diversi da quelli stipulati nel corso ordinario dell’attività e richieste di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati.

5.13.2 Materie Riservate al Consiglio di Amministrazione delle Controllate di BE

Determinate deliberazioni non potranno essere delegate dal consiglio di amministrazione di alcuna Controllata di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, Controllata di BE Consulting), pertanto saranno riservate all’esclusiva competenza del medesimo e saranno validamente assunte solo con la preventiva approvazione del Consiglio di Amministrazione di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, BE Consulting) da adottarsi con il voto favorevole della maggioranza dei suoi amministratori, restando inteso che tale maggioranza dovrà includere almeno 1 (un) amministratore designato da Newco NB tra gli amministratori delegati di NB e 1 (un) amministratore designato da Newco Bain tra gli amministratori delegati di Bain Fund ai sensi del precedente punto 5.11.1, tra cui le seguenti materie:

- (a) l’approvazione di operazioni straordinarie (comprese le operazioni di M&A, progetto di fusione o scissione);
- (b) fatta eccezione per le operazioni esplicitamente incluse nei *budget* di volta in volta approvati dal Consiglio di Amministrazione di BE (e, a seguito della Riorganizzazione, di BE Consulting) entro i limiti monetari previsti nei *budget* stessi: (i) la stipula di qualsiasi accordo quadro avente ad oggetto la vendita di servizi/prodotti professionali e contratti di compravendita e/o di fornitura, di valore superiore a Euro 2.000.000,00 (due milioni); (ii) la stipula di qualsiasi accordo quadro di costo e/o contratto di fornitura, di valore superiore a Euro 1.000.000,00 (un milione); (iii) la stipula

- di qualsiasi accordo di distribuzione, di licenza e/o di sponsorizzazione; (iv) la cessione di qualsiasi diritto di proprietà intellettuale; (v) qualsiasi assunzione di indebitamento finanziario;
- (c) qualsiasi scostamento sostanziale (ossia che superi l'evoluzione standard del mercato) dall'attuale politica retributiva dei *top manager*, dei dirigenti di alto livello e/o dei dirigenti *senior*, nonché dai termini e dalle condizioni del loro attuale contratto di lavoro, qualsiasi decisione relativa alla remunerazione di qualsiasi membro del consiglio di amministrazione investito di poteri specifici (compresa qualsiasi decisione relativa alla remunerazione dell'Amministratore Delegato);
 - (d) la revoca e/o il licenziamento dell'Amministratore Delegato e/o del Direttore Finanziario;
 - (e) qualsiasi operazione con parti correlate non a condizioni di mercato;
 - (f) la nomina dei rappresentanti e l'attribuzione delle relative istruzioni di voto su qualsiasi delibera relativa ad una Materia Riservata all'Assemblea dei Soci delle Controllate di BE da parte di qualsiasi Controllata di BE (o, a seguito della Riorganizzazione, di qualsiasi Controllata di BE Consulting), fermo restando il diritto di SA - per tutto il tempo in cui tale diritto sarà concesso a SA ai sensi del Patto - di designare e nominare gli amministratori di qualsiasi Controllata di BE e, a seguito della Riorganizzazione, di qualsiasi Controllata di BE Consulting.

5.14. Sostituzione degli amministratori designati o nominati ai sensi del Patto

Se, in qualsiasi momento, uno o più amministratori di HoldCo, ENG o di qualsiasi Società del Gruppo BE cessasse per qualsiasi ragione dalla carica, la Parte interessata avrà il diritto di designare o nominare, a seconda dei casi, un nuovo amministratore al fine di preservare la composizione di tale consiglio di amministrazione secondo stabilito dal Patto.

5.15. Rinuncia e manleva

Subordinatamente al verificarsi del perfezionamento della Compravendita e con effetto a partire dalla relativa data di dimissioni, le Parti ENG e l'Offerente, per tutto il tempo in cui controlleranno direttamente e indirettamente BE, si impegnano a sottoscrivere e consegnare una lettera di rinuncia e manleva, a ciascuno degli amministratori di BE, Be Consulting e di Be Digitech Solutions S.p.A. attualmente in carica se e nel momento in cui questi ultimi rinunceranno alla loro carica.

5.16. Limitazione del trasferimento delle partecipazioni

I principi generali relativi alle limitazioni al trasferimento delle partecipazioni in NewCo sono disciplinati dal Patto, il quale rinvia alle disposizioni del Nuovo Statuto di NewCo (allegato al Patto) per la relativa disciplina di dettaglio qui di seguito riportata in sintesi.

5.16.1 Lock-Up diretto e indiretto Azioni di Categoria B

Fino al 17 luglio 2024 (il "**Periodo di Lock-Up**"), i soci titolari di Azioni di Categoria B non potranno effettuare alcun trasferimento delle Azioni di Categoria B, senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni di Categoria A.

Fino al 5° (quinto) anniversario dalla data di adozione del Nuovo Statuto di NewCo (il "**Periodo di Lock-Up Indiretto**") non potrà essere effettuato alcun un trasferimento di partecipazioni nel capitale sociale di un socio di NewCo diverso da un socio che sia titolare di Azioni di Categoria A (con la precisazione

che i trasferimenti *mortis causa* non rileveranno a tal fine), senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni di Categoria A (il “**Trasferimento Indiretto Altri Soci**”).

5.16.2 Trasferimenti consentiti

I soci titolari di Azioni di Categoria B potranno liberamente trasferire tutte o parte delle Azioni di Categoria B a favore di ogni soggetto che, direttamente o indirettamente, controlli, o sia controllato dai, soci titolari di Azioni B al 100% ovvero sia controllato al 100% dallo stesso soggetto che controlla i medesimi soci.

Le previsioni relative ai trasferimenti consentiti di cui sopra si applicano, *mutatis mutandis*, anche ai trasferimenti di partecipazioni nel capitale sociale di un socio di NewCo a favore di ogni soggetto che, direttamente o indirettamente, controlli, o sia controllato dai, soci che trasferiscono partecipazioni nel capitale sociale del socio di NewCo ovvero sia controllato al 100% dallo stesso soggetto che controlla i medesimi soci.

5.16.3 Diritto di Prima Offerta dei titolari di Azioni A

Allo scadere del Periodo di Lock-Up, nel caso in cui ciascun socio diverso dai soci titolari di Azioni di Categoria A intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie partecipazioni ad un terzo potenziale acquirente, i soci titolari di Azioni A avranno il diritto di acquistare tutte le azioni oggetto del prospettato trasferimento a terzi.

5.16.4 Diritto di seguito

Nel caso in cui un socio di NewCo riceva da un terzo acquirente un'offerta per il trasferimento della propria partecipazione, è riconosciuto a tutti gli altri soci non trasferenti il c.d. diritto di seguito, e, cioè il diritto di vendere al terzo acquirente: (i) una percentuale della partecipazione posseduta dal socio non trasferente proporzionale alla percentuale della partecipazione oggetto del prospettato trasferimento; oppure (ii) l'intera partecipazione posseduta dal socio non trasferente nel caso in cui la relativa partecipazione oggetto del prospettato trasferimento rappresenti più del 50% del capitale sociale di NewCo ovvero, comunque, qualora il relativo trasferimento determini il mutamento del relativo controllo.

5.16.5 Diritto di trascinamento dei titolari di Azioni A

Nel caso in cui i soci titolari di Azioni A intendano trasferire l'intera propria partecipazione in NewCo a qualsiasi terzo acquirente che non sia un'affiliata del socio che intende effettuare il trasferimento, tali soci titolari di Azioni di Categoria A avranno il diritto di c.d. trascinamento, ossia il diritto di obbligare gli altri soci a trasferire a tale terzo acquirente l'intera loro partecipazione.

Nel caso in cui venga esercitato il diritto di trascinamento, gli altri soci saranno obbligati a trasferire la propria partecipazione allo stesso prezzo (in contanti o in natura) proporzionalmente pari a quello da riconoscersi ai soci titolari di Azioni A, dedotto il *pro quota* del costo imputabile a ciascun socio titolare di Azioni di Categoria B relativo al *management incentive plan* (“**MIP**”) deliberato da MidCo (in qualità di controllante indiretta di NewCo) a favore di amministratori e dipendenti del gruppo ENG come determinato ai sensi del Nuovo Statuto di NewCo (il “**Costo MIP**”), essendo tuttavia stabilito che, esclusivamente fino allo scadere del 36° (trentaseiesimo) mese successivo all'adozione del Nuovo Statuto di NewCo, i soci titolari di Azioni di Categoria B saranno obbligati a trasferire l'intera propria partecipazione – attraverso l'esercizio del diritto di trascinamento da parte dei soci titolari di Azioni A, ma ad esclusione del caso in cui tale trasferimento debba avvenire nel contesto della quotazione di

ENG o di qualsiasi società controllata da ENG stessa – solo a condizione che i soci titolari di Azioni B ottengano un determinato rendimento minimo, come individuato nel Nuovo Statuto di NewCo (il “**Rendimento Minimo**”).

I soci titolari di Azioni A ovvero, su designazione di essi, NewCo, avranno il diritto di riscattare, ai sensi dell’art. 2437-*sexies* c.c., dagli altri soci, a seconda dei casi:

- (i) la piena proprietà dell’intera partecipazione da essi detenuta nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi un Trasferimento Indiretto Altri Soci che determini, in via diretta e/o indiretta, il mutamento del/dei beneficiario/i finale/i della partecipazione di controllo in un socio diverso da un socio che sia titolare di Azioni A, per un corrispettivo pari al *fair market value* delle suddette partecipazioni, ridotto del 20%, dedotto il *pro quota* del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B (il “**Corrispettivo del Riscatto CoC**”);
- (ii) una percentuale della partecipazione da essi detenuta, proporzionalmente pari alla percentuale della partecipazione nel capitale di un socio della società trasferita a terzi a seguito del Trasferimento Indiretto Altri Soci, nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi qualsiasi Trasferimento Indiretto Altri Soci a favore di terzi non preventivamente approvati per iscritto dai soci titolari di Azioni A, per un corrispettivo pari al Corrispettivo del Riscatto CoC;
- (iii) la totalità delle partecipazioni da essi detenute qualora si verifichi un trasferimento di partecipazioni nel capitale sociale di una società facente parte della catena di controllo al di sopra di NewCo, che abbia ad oggetto la totalità delle partecipazioni di volta in volta detenute, direttamente o indirettamente da Newco NB e Newco Bain, per un corrispettivo pari al *fair market value* delle medesime partecipazioni, dedotto il *pro quota* del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B, essendo tuttavia stabilito che, esclusivamente fino allo scadere del 36° (trentaseiesimo) mese successivo all’adozione del Nuovo Statuto di NewCo, i soci titolari di Azioni di Categoria B saranno obbligati a trasferire l’intera propria partecipazione – attraverso l’esercizio del diritto di riscatto – solo a condizione che i soci titolari di Azioni B ottengano il Rendimento Minimo.

Qualora si verifichi un trasferimento di partecipazioni nel capitale sociale di una società facente parte della catena di controllo al di sopra di NewCo:

- (i) tale da implicare l’indiretto cambio di controllo di NewCo, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale a norma dell’art. 2437, comma 4, c.c. in relazione all’intera propria partecipazione; oppure
- (ii) che non determini, invece, un indiretto cambio di controllo di NewCo, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale dalla Società a norma dell’art. 2437, comma 4, c.c. in relazione ad una porzione della partecipazione da determinarsi in misura proporzionalmente uguale alla partecipazione in NewCo indirettamente oggetto di trasferimento.

Ai sensi del Patto, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà pari al relativo *fair market value*, dedotto il *pro quota* del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B.

5.17. EXIT

Il Patto prevede che Newco NB e Newco Bain siano libere di scegliere le modalità più idonee e opportune per realizzare la cessione delle partecipazioni (dirette e indirette) dalle stesse detenute in

HoldCo e, indirettamente, in ENG e nella Target (l'“**Exit**”).

5.17.1 IPO

Qualora Newco NB e Newco Bain lo ritengano opportuno, ciascuna di esse avrà il diritto esclusivo di avviare e condurre un eventuale processo di disinvestimento tramite quotazione delle azioni di qualsiasi società del gruppo ENG o Società del Gruppo BE sul segmento Euronext STAR Milano gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. e/o su qualsiasi altro mercato con valori equivalente (in termini di liquidità) (l'“**IPO**”).

In caso di IPO di ENG (o di qualsiasi altra società del gruppo ENG o di qualsiasi altra società che determini la quotazione di ENG su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione), la Roll-Over Holding avrà il diritto di ricevere, e/o, se del caso, il diritto (ma non l'obbligo) di vendere, azioni ENG (o di qualsiasi altra società del Gruppo ENG o di qualsiasi altra società - che faccia quotare ENG su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione - che sarà quotata attraverso l'IPO), a seguito di rimborso/annullamento della partecipazione detenuta dalla Roll-Over Holding in NewCo, ovvero di fusione di NewCo in ENG o di scissione parziale asimmetrica o a seguito di altre modalità tecniche.

5.17.2 Vendita

In assenza delle condizioni di mercato per un'IPO o parallelamente sulla base di una procedura *dual-track*, ciascuna di Newco NB e Newco Bain avrà il diritto di richiedere la cessione diretta o indiretta della totalità delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo e/o, indirettamente, in qualsiasi società del gruppo ENG o Società del Gruppo BE mediante una vendita o un'asta competitiva o altra procedura di offerta condotta da una o più banche d'investimento di livello internazionale, anche esercitando il diritto di trascinarsi.

5.17.3 Opzione Put della Roll-Over Holding

Ancorché le Parti ritengano che la previsione di seguito descritta non abbia natura di patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF, per completezza si evidenzia che ai sensi e per gli effetti dell'art. 1331 c.c., HoldCo ha concesso a Roll-Over Holding il diritto di vendere (l'“**Opzione Put della Roll-Over Holding**” o la “**Put Option**”) a HoldCo medesima – che sarà obbligata ad acquistare (direttamente o tramite designazione di una qualsiasi delle sue affiliate o NewCo) – un numero di Azioni di Categoria B corrispondenti ad una percentuale sul totale delle Azioni B esistenti pari a (i) la percentuale di capitale sociale della Roll-Over Holding detenuta dagli Investitori Roll-Over alla data di perfezionamento della Compravendita (la “**Percentuale Put al Closing**”) ovvero, se diversa dalla Percentuale Put al Closing (ii) la percentuale di capitale sociale della Roll-Over Holding detenuta dagli Investitori Roll-Over alla data di esercizio della Put Option, al netto della percentuale di capitale sociale di Roll-Over Holding detenuta dagli Investitori Roll-Over a seguito dell'esecuzione da parte di SA dell'Investimento Aggiuntivo SA (la “**Percentuale Put all'Esercizio**”).

Il Patto disciplina le modalità di esercizio della Put Option, stabilendo, in particolare, che la stessa possa essere esercitata dalla Roll-Over Holding solo subordinatamente al verificarsi di determinati eventi di c.d. “*good leaver*” individuati dal Patto stesso (ciascuno, l'“**Evento di Good Leaver**”) ed entro un determinato periodo dal verificarsi dell'Evento di Good Leaver, con riferimento alla Percentuale Put al Closing ovvero alla Percentuale Put all'Esercizio, per un corrispettivo pari al *fair market value* della

relativa partecipazione oggetto della Put Option, da determinarsi secondo quanto stabilito nel Patto.

In caso di esercizio dell'Opzione Put della Roll-Over Holding (e relativa Exit parziale di Roll-Over Holding da NewCo):

- (i) gli Investitori Roll-Over avranno il diritto di trasferire le proprie partecipazioni detenute in Roll-Over Holding. In tal caso, non si applicheranno le disposizioni del Patto (e le corrispondenti disposizioni del Nuovo Statuto di NewCo) relative alle limitazioni ai trasferimenti di partecipazioni in Roll-Over Holding; e
- (ii) la Roll-Over Holding rimarrà parte del Patto (che in tal caso non si risolverà anticipatamente) continuando ad essere vincolata da tutti gli obblighi ivi previsti, ma potendo continuare ad esercitare solo il diritto di seguito.

6. DURATA DEL PATTO E DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI IVI CONTENUTE

Il Patto è entrato in vigore alla Data Rilevante e, fatto salvo quanto di seguito precisato, resterà in vigore fino al terzo anniversario della Data Rilevante per tutto il tempo in cui le azioni di Target rimarranno quotate su un mercato regolamentato, fermo restando che tale termine di 3 anni sarà automaticamente esteso fino al 5° (quinto) anniversario della Data Rilevante se (e a partire dalla data in cui) il Delisting di Target sarà stato completato e sarà effettivo prima di tale termine di 3 anni (ciascuna di tali date di risoluzione, la "**Data Finale**").

A meno che una delle Parti notifichi per iscritto a tutte le altre Parti la propria intenzione di non rinnovare il Patto almeno 6 (sei) mesi prima della Data Finale, il Patto si rinnoverà automaticamente per un ulteriore periodo di (i) 3 (tre) anni dopo la Data Finale, se, a tale Data Finale, il Delisting di Target non sarà ancora stato completato, o (ii) 5 (cinque) anni dopo la Data Finale se, prima della scadenza di tale Data Finale, il Delisting di Target sarà stato completato, fermo restando che se il rinnovo verrà eseguito ai sensi del punto (i) che precede e durante il periodo rinnovato il Delisting di Target sarà completato, tale rinnovo sarà automaticamente esteso fino al 5° (quinto) anniversario della prima Data Finale.

In parziale deroga a quanto sopra (e in considerazione di quanto già evidenziato al precedente paragrafo 5.17.3 in merito alla natura di tale clausola), le previsioni relative all'Opzione Put della Roll-Over Holding rimarranno in vigore fino alla data di scadenza del 2° mandato triennale da conferirsi a favore di SA quale Amministratore Delegato di BE Consulting (da calcolare considerando il periodo quale Amministratore Delegato della Target dalla data del Closing) e quindi fino alla data di approvazione del bilancio 2027 di BE Consulting da parte della relativa assemblea degli azionisti, fermo restando, tuttavia, che se l'Opzione Put della Roll-Over Holding venisse esercitata prima del suo termine di scadenza, la durata si intenderà automaticamente prorogata fino al completo completamento dell'Opzione Put della Roll-Over Holding.

Le Parti hanno convenuto che il Patto dovrà intendersi automaticamente risolto nel caso in cui (i) Roll-Over Holding o HoldCo non sia più azionista di NewCo o (ii) gli Investitori Roll-Over non controllino la Roll-Over Holding, restando inteso che la presente risoluzione non si applicherà in caso di esercizio dell'Opzione Put della Roll-Over Holding (e pertanto, in tal caso il Patto resterà in vigore ed efficace anche se gli Investitori Roll-Over abbiano cessato di controllare la Roll-Over Holding).

7. SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO

Alla Data del Closing, per effetto dell'acquisto della Partecipazione Complessiva, l'Offerente esercita il

controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 TUF.

8. DEPOSITO A REGISTRO DELLE IMPRESE

Il Patto è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Roma in data 23 giugno 2022. L'Accordo Modificativo è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Roma in data 28 settembre 2022.

9. SITO INTERNET OVE SONO PUBBLICATE LE INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PATTUZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di BE www.be-tse.it.

30 settembre 2022

K.2. ISSUER'S NOTICE UNDER ARTICLE 103, PARAGRAPH 3 OF THE TUF, COMPLETED WITH THE INDEPENDENT DIRECTORS' OPINION

BE SHAPING THE FUTURE S.P.A.

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

**AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. N. 58/1998 E DELL'ART. 39 DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 / 1999**

in relazione alla

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA PROMOSSA DA OVERLORD
BIDCO S.P.A.**

AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106 DEL D.LGS. N. 58/1998

21 NOVEMBRE 2022

INDICE

PREMESSA	4
1. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	5
1.1. Descrizione dell'Offerta e azioni oggetto dell'Offerta	5
1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta	6
1.3. L'operazione in cui si inserisce l'Offerta	6
1.4. Il Corrispettivo per Azione e l'Esborso Massimo	9
1.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento 10	
1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta (anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini) 13	
2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	19
3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	21
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	21
3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'Operazione	23
3.3. Documentazione esaminata	23
3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	24
4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.....	24
5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA	25
5.1. Motivazioni dell'Offerta	25
5.2. Programmi elaborati dall'Offerente	25
5.3. Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente	26
5.4. Modifiche previste allo statuto dell'Emittente	27
6. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE	27
6.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta	27
6.2. Parere degli Amministratori Indipendenti	29
6.3. Opinione di Intermonte	30
6.4. Congruità del Corrispettivo	31

7.	INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	32
8.	AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	35
8.1.	Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022	35
8.2.	Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	35
9.	CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	35

PREMESSA

L'operazione consiste nella promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l' "**Offerta**" o l' "**OPA**") da parte di Overlord Bidco S.p.A.¹ (l' "**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), avente ad oggetto n. 37.912.796 azioni ordinarie (codice ISIN IT0001479523) di BE Shaping the Future S.p.A.² (l' "**Emittente**" o "**BE**", le società controllate e partecipate da BE il "**Gruppo BE**" e le azioni di BE le "**Azioni BE**"), rappresentative del 28,105% del capitale sociale, ossia la totalità delle Azioni BE, dedotte le n. 89.827.016 azioni (pari al 66,589% del capitale sociale) già di titolarità dell'Offerente (la "**Partecipazione Complessiva**") alla data del presente comunicato e le n. 7.157.460 azioni proprie (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute dall'Emittente alla medesima data (le "**Azioni Proprie**").

In data 26 settembre 2022 l'Offerente - mediante comunicato pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**") - ha reso noto alla Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa ("**Consob**") e al mercato l'intenzione di promuovere l'Offerta.

Successivamente, in data 17 ottobre 2022, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB la bozza del documento relativo all'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e, in data 19 ottobre 2022, Consob ha richiesto all'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, talune informazioni supplementari, disponendo la sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del documento di offerta fino al completamento del quadro informativo. In data 3 novembre 2022 Consob ha disposto, ai sensi della medesima disposizione, il riavvio dei termini istruttori con decorrenza dal 3 novembre 2022 e scadenza il 16 novembre 2022.

In data 15 novembre 2022 Consob ha approvato con delibera n. 22507 il documento di offerta (comprese le sue appendici) redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti (il "**Documento di Offerta**").

Ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di BE rilascia in data odierna (la "**Data del Comunicato 103**") il presente comunicato contenente i dati utili per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**" o "**Comunicato 103**").

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

¹ Overlord Bidco S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12511590965.

² Be Shaping the Future S.p.A., con sede legale in Roma, Viale dell'Esperanto n. 71, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita IVA n. 01483450209, capitale sociale pari a Euro 27.109.164,85, suddiviso in n. 134.897.272 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, quotate sull'Euronext STAR Milan.

1. TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

1.1. Descrizione dell'Offerta e azioni oggetto dell'Offerta

Come anticipato, l'Offerta consiste in una offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Overlord Bidco S.p.A. ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106 del TUF e del Regolamento Emittenti.

Poiché l'Offerente dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili gli artt. 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Sono oggetto dell'Offerta n. 37.912.796 Azioni BE, pari al 28,105% delle azioni emesse da BE (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), ossia la totalità delle Azioni BE dedotte la Partecipazione Complessiva e le Azioni Proprie.

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

Come indicato nel Documento di Offerta, Sezione F, Paragrafo F.1, il periodo concordato con Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 del 23 novembre 2022 e terminerà alle ore 17:30 del 16 dicembre 2022 (estremi inclusi), salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile (il "**Periodo di Adesione**").

Alla presente Offerta si applica l'art. 40-bis, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (riapertura dei termini dell'offerta). Pertanto, entro il giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana (ciascun giorno un "**Giorno di Borsa Aperta**") successivo alla Data di Pagamento, come definita al Paragrafo 1.4, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 23, 27, 28, 29 e 30 dicembre 2022 (la "**Riapertura dei Termini**"), salvo proroga del Periodo di Adesione, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta - che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti - renda noto al mercato il verificarsi di una delle circostanze di cui all'art. 40-bis, comma 1, lettera b), nn. 1 o 2, del Regolamento Emittenti. La Riapertura dei Termini non avrà tuttavia luogo nei casi di cui all'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, puntualmente descritti nel Documento di Offerta, Sezione F, Paragrafo F.1.

Durante il Periodo di Adesione all'Offerta, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare ulteriori Azioni BE 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'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Come precisato nel Documento di Offerta, Paragrafo 5 delle Premesse e Paragrafo F.4, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente su Euronext STAR Milan, ed è rivolta indistintamente a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "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 degli Altri Paesi ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Come indicato nel Documento di Offerta, tramite l'OPA, l'Offerente intende, tra l'altro, acquisire la totalità delle Azioni BE e conseguentemente procedere alla revoca delle Azioni BE dalla quotazione sul Segmento Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana (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 BE sull'Euronext STAR Milan. A tale riguardo, l'Offerente ha inoltre dichiarato nel Documento di Offerta che intende, ove se ne verificassero i presupposti:

- (i) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l' "Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF");
- (ii) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l' "Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF");
- (iii) avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni BE in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto").

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia al Documento di Offerta, Paragrafo 4 delle Premesse e Paragrafi A.5 e G.2.

1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta

L'Offerta non è soggetta a condizioni. Si rimanda per completezza al Documento di Offerta, Sezione C, Paragrafo C.3, per la descrizione delle autorizzazioni ottenute dall'Offerente con riferimento alla Compravendita (come di seguito definita) che ha dato origine all'obbligo di promuovere l'Offerta.

1.3. L'operazione in cui si inserisce l'Offerta

Il Documento di Offerta, alle Premesse, chiarisce che l'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, TUF è sorto in capo all'Offerente in conseguenza dell'esecuzione dell'operazione, annunciata al mercato per la prima volta in data 11 febbraio 2022, tra, da un

lato, (i) Mic 2 Luxco S.à r.l.³ ("**Newco NB**"), Centurion (BC) Luxco S.à r.l. ("**Newco Bain**"), Centurion Topco S.à r.l.⁴ ("**TopCo**"), Centurion Midco S.à r.l.⁵ ("**MidCo**"), Centurion Holdco S.à r.l.⁶ ("**HoldCo**"), Centurion Newco S.p.A.⁷ ("**NewCo**"), Centurion Bidco S.p.A.⁸ ("**BidCo**" e unitamente a Newco NB, Newco Bain, TopCo, MidCo, HoldCo e NewCo, le "**Società della Catena Centurion**") e Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.⁹ ("**ENG**" unitamente alle Società della Catena Centurion e, ove designato, anche all'Offerente, le "**Parti ENG**") e, dall'altro lato, (ii) Tamburi Investment Partners S.p.A.¹⁰ ("**TIP**"), Stefano Achermann¹¹, la società da quest'ultimo controllata Innishboffin S.r.l.¹² ("**Innishboffin**"), Carlo Achermann¹³ e Carma Consulting S.r.l.¹⁴ ("**CC**" e congiuntamente a TIP, Stefano Achermann e Innishboffin, gli "**Azionisti Venditori**") relativa ad una complessa operazione (l' "**Operazione**") avente ad oggetto, tra l'altro:

- (i) l'acquisto da parte dell'Offerente di n. 69.077.016 Azioni BE dagli Azionisti Venditori e da altri azionisti di BE (la "**Partecipazione Iniziale**") ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45;
- (ii) il reinvestimento in NewCo da parte di TIP, Innishboffin e CC (congiuntamente, gli "**Investitori Roll-Over**"), attraverso Overlord S.p.A.¹⁵ (la "**Roll-Over Holding**" e congiuntamente agli Investitori Roll-Over, Stefano Achermann e Carlo Achermann, le "**Parti Roll-Over**"), di parte dei proventi incassati nell'ambito della compravendita delle rispettive Azioni BE (il "**Reinvestimento in NewCo**", descritto alla Sezione A, Paragrafo A.18 del Documento di Offerta);

³ Mic 2 Luxco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 80, Route d'Esch, 1470 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B238193.

⁴ Centurion Topco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B-241047.

⁵ Centurion Midco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée), costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B-241139.

⁶ Centurion Holdco S.à r.l., società a responsabilità limitata (société à responsabilité limitée) costituita secondo il diritto del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con il numero B241329.

⁷ Centurion Newco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11220360967.

⁸ Centurion Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Viale Bianca Maria n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 11230560960.

⁹ Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Roma, Piazzale dell'Agricoltura n. 24, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 00967720285.

¹⁰ Tamburi Investment Partners S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10869270156.

¹¹ Stefano Achermann, nato a Roma, il 10 giugno 1969, C.F. CHRSM69H10H501X.

¹² Innishboffin S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 16, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi al numero 13148571006.

¹³ Carlo Achermann, nato a Roma, il 1 febbraio 1944, C.F. CHRCL44B01H501W.

¹⁴ Carma Consulting S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Roma, Viale Castro Pretorio n. 122, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al numero 12969551006.

¹⁵ Overlord S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pontaccio n. 10, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al numero 10113750961.

(iii) la promozione dell'OPA da parte dell'Offerente al prezzo di Euro 3,45 per Azione BE.

Con riferimento alla Partecipazione Iniziale, le Premesse al Documento di Offerta precisano inoltre quanto segue.

In data 20 giugno 2022 è stata annunciata al mercato (con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it), tra l'altro, l'avvenuta sottoscrizione, nella tarda serata del 19 giugno 2022:

- (i) dell'accordo di compravendita denominato "Sale and Purchase Agreement" (l'"**Accordo di Compravendita**"), sottoscritto tra gli Azionisti Venditori, da un lato, ENG, dall'altro lato, e Carlo Achermann (per alcune specifiche previsioni);
- (ii) di un patto parasociale denominato "Re-Investment and Shareholders' Agreement" (il "**Patto Parasociale**" o il "**Patto**"), tra le Parti ENG e le Parti Roll-Over, contenente pattuizioni afferenti, tra l'altro:
 - a) alla promozione da parte dell'Offerente dell'OPA;
 - b) al Reinvestimento in Newco da parte di determinati soggetti tra cui gli Investitori Roll-Over;
 - c) alle regole di governo societario di HoldCo, NewCo, ENG, BE e del Gruppo BE;
 - d) al regime di circolazione delle azioni rappresentanti il capitale sociale di NewCo;
 - e) al processo di potenziale disinvestimento delle parti del Patto Parasociale da ENG e/o da BE.

Per maggiori informazioni in relazione al Patto Parasociale, come modificato alla Data del Closing (come di seguito definita), ed agli ulteriori accordi tra gli Azionisti Venditori e le Parti ENG si rinvia alla Sezione H, Paragrafi H.1 e H.2, del Documento di Offerta, nonché alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente (www.be-tse.it) e allegate al Documento di Offerta come Appendice K.1.

In data 26 settembre 2022 (la "**Data del Closing**") - come annunciato al mercato con comunicati stampa diffusi da TIP e da ENG in pari data e reperibili agli indirizzi www.tipspa.it e www.eng.it - l'Offerente ha acquistato dagli Azionisti Venditori ai sensi dell'Accordo di Compravendita, complessive n. 58.287.622 Azioni BE, pari al 43,209% del capitale sociale ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 201.092.296). Più precisamente, alla Data del Closing l'Offerente ha acquistato: (a) da TIP, n. 38.152.225 Azioni BE, pari al 28,282% del capitale sociale (per complessivi Euro 131.625.176); (b) da Stefano Achermann, n. 6.386.826 Azioni BE, pari al 4,735% del capitale sociale e da Innishboffin, n. 10.847.792 Azioni BE, pari al 8,042% del capitale sociale (per complessivi Euro 59.459.432) e (c) da CC, n. 2.900.779 Azioni BE, pari al 2,150% del capitale sociale (per complessivi Euro 10.007.688) (tutti i predetti acquisti, la "**Compravendita**").

Sempre alla Data del Closing si è altresì perfezionato l'acquisto da parte dell'Offerente di complessive ulteriori n. 10.789.394 Azioni BE, pari al 7,998% del capitale sociale (le "Ulteriori Azioni"), ad un corrispettivo per Azione BE pari ad Euro 3,45 (e così per complessivi Euro 37.223.409,300), ad esito della quale l'Offerente è divenuto titolare della Partecipazione Iniziale (i.e. n. 69.077.016 Azioni BE, rappresentative del 51,207% del capitale sociale di BE). Le Ulteriori Azioni sono state vendute all'Offerente dai soci di BE Andrea Angrisani, Giancarlo Angrisani, Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l., Gabriella Benetti, Blue Lake Sicav - SIF, Rüdiger Borsutzki, Marco Bosco, Francesco Scarnera e Patrizio Sforza, in esecuzione degli impegni unilaterali assunti in data 3 maggio 2022 da ciascuno di essi nei confronti di ENG, e accettati da ENG in data 29 giugno 2022, aventi ad oggetto la cessione all'Offerente delle Ulteriori Azioni al prezzo unitario di Euro 3,45.

A seguito del perfezionamento dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente il quale, in pari data, ha diffuso il Comunicato 102, disponibile sul sito internet dell'Emittente, www.be-tse.it.

Successivamente alla Data del Closing e sino alla Data del Comunicato 103, l'Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha acquistato complessive ulteriori n. 20.750.000 Azioni BE (pari al 15,382% del capitale sociale) ad un prezzo unitario per singola Azione BE non superiore a Euro 3,45 (e dunque al Corrispettivo come di seguito definito), come da dettaglio riportato nella Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, venendo a detenere la Partecipazione Complessiva (ossia complessive n. 89.827.016 Azioni BE, rappresentative del 66,589% del capitale sociale).

Il Documento di Offerta, Sezione B, Paragrafo B.1, precisa che, alla luce di quanto precede, si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b) del TUF (le "Persone che Agiscono di Concerto") i seguenti soggetti:

- (i) ENG, in quanto società controllante l'Offerente, e i soggetti che controllano ENG, ovvero BidCo, NewCo, HoldCo, MidCo e TopCo, che sono altresì parti del Patto;
- (ii) TIP, Stefano Achermann, Innishboffin, CC, Carlo Achermann, Newco NB, Newco Bain e Roll-Over Holding in quanto aderenti al Patto Parasociale.

1.4. Il Corrispettivo per Azione e l'Esborso Massimo

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, Premessa 3, l'Offerente riconoscerà a ciascun azionista dell'Emittente che aderisca all'Offerta (ciascuno un "Aderente") un corrispettivo di Euro 3,45 per ciascuna Azione BE portata in adesione (il "Corrispettivo").

Come indicato alla Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta, il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni

BE portate in adesione all'Offerta, il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**") e, quindi, il giorno 22 dicembre 2022 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

In caso di proroga del Periodo di Adesione, la nuova data di pagamento sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Analogamente, con riferimento alle Azioni BE portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, il pagamento sarà effettuato, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà su dette Azioni BE, nella data (la "**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**") corrispondente al 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 5 gennaio 2023 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Il Documento di Offerta, Sezione E, Paragrafo E.1, precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso e che lo stesso è stato determinato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante analisi valutative condotte autonomamente dalle Parti ENG con la consulenza ed il supporto dei propri advisor finanziari.

Il Corrispettivo coincide, quindi, con il prezzo unitario pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale ed è fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni BE nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102.

Il Documento di Offerta precisa, inoltre, sempre nell'ambito della Sezione E, Paragrafo E.1, che il controvalore massimo complessivo dell'Offerta (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni BE) sarà pari a Euro 130.799.146,20 (l' "**Esborso Massimo**").

Per ulteriori dettagli e informazioni sul Corrispettivo si rimanda alla Sezione 6, Paragrafo 6.1, del presente Comunicato 103 e alla Sezione E del Documento di Offerta.

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

Alla Sezione A, Paragrafo A.3, il Documento di Offerta rende noto che a copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni BE, e quindi pari all'Esborso Massimo, l'Offerente si avvarrà di risorse finanziarie infragruppo derivanti da un finanziamento soci (il "**Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord**").

II") specificatamente descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

Nel medesimo paragrafo del Documento di Offerta si rappresenta altresì che le risorse finanziarie saranno messe a disposizione di ENG, controllante dell'Offerente, da parte di BidCo, mediante un ulteriore contratto di finanziamento soci (il "**Contratto di Finanziamento Infragrupo Overlord I**") e avvalendosi di un finanziamento concesso da un pool di banche finanziatrici composto da BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch in qualità di "*Mandated Lead Arrangers*" e "*Original Lenders*" (collettivamente le "**Banche Finanziatrici**"), UniCredit S.p.A. in qualità di "*Issuing Banks*", BNP Paribas, Italian Branch in qualità di "*Agent*" e U.S. Bank Trustee Limited quale "*Security Agent*", in forza del contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 settembre 2022 tra le predette banche, da un lato, e BidCo e l'Offerente in qualità di "*Bridge Borrowers*", dall'altro (il "**Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured**").

Il Documento di Offerta specifica che ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione dei Bridge Borrowers la somma complessiva di Euro 385.000.000,00 al fine di, inter alia:

- (i) finanziare o rifinanziare il corrispettivo pagato o dovuto e pagabile o qualsiasi garanzia in denaro da fornire in relazione all'acquisizione della Partecipazione Iniziale, all'Offerta, ivi incluse le eventuali procedure di sell-out e/o squeeze-out, o qualsiasi altra acquisizione successiva sul mercato o a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di BE, unitamente ai relativi costi e spese;
- (ii) rifinanziare o altrimenti estinguere il debito del Gruppo BE e sostenere qualsiasi breakage costs, redemption premium, make-whole costs, costi e spese dovuti in relazione a tale rifinanziamento e/o acquisizione.

Alla Data del Closing, ENG ha utilizzato un ammontare pari ad Euro 178.043.020,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragrupo Overlord I e l'Offerente ha utilizzato un ammontare pari ad Euro 178.043.020,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragrupo Overlord II al fine di corrispondere il prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale. Tali utilizzi sono stati finanziati tramite la linea di credito concessa ai sensi del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured (la "**Linea Term**") per un importo di Euro 182.613.354,00¹⁶.

Sulla base delle informazioni contenute nel Documento di Offerta, ulteriori Euro 71.581.870,30 sono stati erogati all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Infragrupo Overlord II per il pagamento dell'acquisto delle n. 20.750.000 Azioni BE acquistate dopo la Data del Closing e un pari importo sarà erogato a favore di BidCo tramite gli utilizzi della Linea Term del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured; BidCo a sua volta trasferirà

¹⁶ Corrispondente all'importo del finanziamento soci concesso da BidCo a ENG, al lordo dei costi e delle spese connessi all'utilizzo della linea sostenuti da BidCo.

i proventi netti ad ENG ai sensi del contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, rimane disponibile un ammontare complessivo (i) fino a Euro 202.386.646,00 a valere sul Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, (ii) fino a Euro 206.956.980,00 a valere sul Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord I e (iii) fino a Euro 135.375.109,71 a valere sul Contratto di Finanziamento Infragruppo Overlord II. Tali importi, come evidenziato nel Documento di Offerta, risultano sufficienti per la copertura delle risorse finanziarie per l'Esborso Massimo dovuto in relazione all'Offerta.

Inoltre, sempre secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.1.3, gli ulteriori costi stimati dell'Operazione a carico dell'Offerente verranno coperti attraverso l'utilizzo di cassa disponibile dell'Offerente messa a disposizione attraverso uno o più versamenti in conto capitale di ENG per circa Euro 4.000.000,00. Detti fondi, reperiti tramite cassa ENG, saranno versati da BidCo sotto forma di versamenti in conto di capitale rinvenienti da NewCo grazie alla seconda tranche - pari a Euro 9.900.000,00 - dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea di NewCo in data 2 agosto 2022 - per un importo massimo complessivo per capitale e sovrapprezzo pari a Euro 67.100.000,00 - riservato in sottoscrizione, in più tranche, a favore di Roll-Over Holding ai fini del Reinvestimento in NewCo. Eventuali acquisti di Azioni BE compiuti al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile saranno finanziati pro quota attraverso le medesime fonti rispetto all'Offerta.

Gli interessi su ciascuno dei finanziamenti di cui ai Contratti di Finanziamento Infragruppo Overlord I e II maturano un tasso di interesse pari alla somma dell'EURIBOR a tre mesi (soggetto ad un floor dello 0,0%) più un margine dell'8,75% per anno, mentre il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured prevede l'applicazione di un tasso di interesse pari all'EURIBOR a 3 mesi (soggetto ad un floor dello 0,0%) più il 7.00% (il "**Margine**") per il primo periodo di interessi di tre (3) mesi. Il Margine aumenta dello 0,50% per annum ogni tre mesi fino ad un massimo dell'8,50% per annum.

Nel Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.1.2.1., si precisa altresì che la Linea Term dovrà essere rimborsata in un'unica soluzione alla scadenza, che ricorre originariamente a un anno dal primo utilizzo o, in caso di mancato rimborso a tale scadenza iniziale, entro 5 anni dalla data del primo utilizzo con conversione in linee di credito a medio-lungo termine, fatte salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured e l'ipotesi di rifinanziamento dello stesso, mediante emissione di un prestito obbligazionario da parte di BidCo.

Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured è garantito da garanzie personali e garanzie reali, tipiche per operazioni similari.

Nel Documento di Offerta si segnala, infine, che il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured contempla taluni ulteriori impegni di fare e di non fare

a carico, inter alia, dei Bridge Borrowers, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, è previsto che l'Offerente ottenga in data 21 novembre 2022 il rilascio di una dichiarazione di garanzia da parte di Unicredit S.p.A., Issuing Bank nell'ambito del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, (la "**Banca Garante**") con cui quest'ultima si obbliga, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta e, nell'interesse degli aderenti all'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare a prima richiesta, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il corrispettivo per Azione BE di tutte le Azioni BE portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti).

Il Documento di Offerta dà altresì atto che, nel caso in cui sorga in capo all'Offerente ai sensi dell'art. 108, commi 1 o 2, del TUF l'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le residue Azioni BE in circolazione, la Banca Garante ha assunto l'impegno ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni BE che dovessero essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente (ossia al numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (ossia al denominatore).

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

1.6. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta (anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini)

La Sezione A, Paragrafo A.12, del Documento di Offerta illustra, come di seguito riportati, i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni BE cui l'Offerta è rivolta.

(i) Adesione all'Offerta

Gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 3,45 per ciascuna Azione BE da essi detenuta e portata in adesione.

Il Corrispettivo sarà pagato il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 22 dicembre 2022 salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il 4° (quarto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla

chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe in conformità con la normativa applicabile, il 5 gennaio 2023.

(ii) **Mancata adesione all'Offerta**

In caso di mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- a) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, troveranno applicazione gli artt. 108, comma 1, e 111, del TUF.

In tal caso, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti di BE che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-quinquies, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "Procedura Congiunta").

Gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno quindi obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni BE da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione BE da essi detenuta riceveranno un corrispettivo per Azione BE determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia un prezzo pari al Corrispettivo.

Al verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore (il "Regolamento di Borsa"), la sospensione della negoziazione delle Azioni BE e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- b) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nel caso in cui al termine dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, troverà applicazione l'art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di non voler ricostituire

un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE e di voler dar corso all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni BE, ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 del TUF, ossia a un prezzo pari al Corrispettivo.

Conseguentemente, al verificarsi dei presupposti di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, 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 stabilito con riferimento alla Procedura Congiunta.

c) Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale

Nel caso in cui al termine dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione inferiore al 90%, non si verificherebbero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF né dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e conseguentemente del Delisting. Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni BE quotate su Euronext STAR Milan - ovvero su Euronext Milan, in caso di eventuale trasferimento delle Azioni BE dal segmento STAR all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa, su cui si veda *infra*.

In tal caso l'Offerente valuterebbe le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, e quindi potrebbe incrementare ulteriormente la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente procedendo, qualora ne ricorrano le condizioni di mercato, ad acquisti di Azioni BE al di fuori dell'Offerta a un prezzo unitario per Azione BE non superiore al Corrispettivo.

Inoltre, potrebbe comunque non sussistere un flottante tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni BE dalle negoziazioni e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, oppure, nel caso in cui ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità con la normativa applicabile e l'eventuale Riapertura dei Termini) il flottante residuo delle Azioni BE fosse superiore al 10%, ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sull'Euronext STAR Milan, con conseguente possibile trasferimento delle Azioni

BE al segmento Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa.

(iii) Fusione

In ogni caso, a seconda dell'esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini:

- a) qualora, non ricorrendo i 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, l'Emittente restasse quotato, l'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, intende proporre ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente, che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute (la "**Fusione per il Delisting**"); oppure
- b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali la realizzazione della fusione inversa per incorporazione dell'Offerente e dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, in BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A. ("**BE Consulting**"), società interamente controllata dall'Emittente (la "**Fusione post Delisting**").

In ragione della Linea Term, erogata in forza del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured dalle Banche Finanziatrici in favore di BidCo e fatta pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta, la Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Il Documento di Offerta chiarisce tuttavia che non sono state ancora assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale Fusione post Delisting, né alle relative modalità di esecuzione.

a) Fusione per il Delisting

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per il Delisting spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni BE nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e potrebbe quindi differire dal Corrispettivo.

La Fusione per il Delisting sarebbe qualificata come un'operazione tra parti correlate soggetta alla normativa in materia e ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.

Gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del Codice Civile sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

b) Fusione successiva al Delisting

Nel caso in cui la Fusione post Delisting dovesse essere perfezionata, ogni indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, conseguentemente, i possessori di Azioni BE che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di BE ante fusione.

Inoltre, agli azionisti dell'Emittente che (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni BE oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni, e potrebbe differire dal Corrispettivo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.12, del Documento di Offerta.

* * *

La seguente tabella, mutuata dal Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.12, sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari sopra richiamati.

Risultati dell'Offerta	Riflessi sugli azionisti dell'Emittente
L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Pagamento	Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo. Gli azionisti non aderenti all'Offerta riceveranno il corrispettivo dovuto ad esito della Procedura Congiunta.

<p>L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% alla Data di Pagamento</p>	<p>Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo.</p> <p>Gli azionisti non aderenti all'Offerta non riceveranno il Corrispettivo e:</p> <ul style="list-style-type: none">- se apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, riceveranno il Corrispettivo dovuto;- se non apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente non raggiungerà la soglia del 95%, rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento. L'Offerente intende proporre ai competenti organi sociali l'approvazione della Fusione post Delisting;- se non apporteranno le Azioni BE nel contesto della procedura per adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e l'Offerente raggiungerà la soglia del 95%, riceveranno il Corrispettivo dovuto.
<p>L'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) detiene una partecipazione pari o inferiore al 90% alla Data di Pagamento</p>	<p>Gli Aderenti all'Offerta riceveranno il Corrispettivo.</p> <p>Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni BE quotate su Euronext STAR Milan, ovvero su Euronext Milan, in caso di eventuale trasferimento delle Azioni BE dal segmento STAR all'Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'art. IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting, tra cui la Fusione per il Delisting.</p>

2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di BE è tenuto a diffondere il Comunicato 103, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

Inoltre, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente Signori Francesca Moretti, Cristina Spagna, Claudio Roberto Calabi, Anna Maria Tarantola e Gianluca Antonio Ferrari (gli "**Amministratori Indipendenti**") sono stati chiamati a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tal fine, gli Amministratori Indipendenti hanno individuato Intermonte SIM S.p.A. ("**Intermonte**" o l' "**Esperto Indipendente**") quale esperto indipendente di cui avvalersi ai fini delle proprie valutazioni e approfondimenti per la redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti, conferendo ad Intermonte il relativo incarico (l' "**Incarico**").

Preso atto della scelta di Intermonte da parte degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deciso di avvalersi del lavoro svolto da tale esperto anche ai fini delle proprie valutazioni e approfondimenti per la redazione del Comunicato dell'Emittente di sua competenza.

Con riferimento all'assenza di conflitti di interesse, Intermonte ha indicato di non aver intrattenuto né di intrattenere rapporti e di non aver svolto né di svolgere attività che, per le loro caratteristiche, possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e in data 21 novembre 2022 ha rilasciato la propria fairness opinion a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "**Parere dell'Esperto Indipendente**" o la "**Fairness Opinion**").

Per quanto di rilievo in questa sede, l'Esperto Indipendente è stato incaricato di svolgere le seguenti attività:

- (i) attività valutativa di supporto agli Amministratori Indipendenti per il rilascio, da parte degli stessi, del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- (ii) redazione di un parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo;
- (iii) supporto agli Amministratori Indipendenti nella redazione delle sezioni del Parere degli Amministratori Indipendenti relative alla congruità del Corrispettivo; e
- (iv) partecipazione alle riunioni degli Amministratori Indipendenti ai fini della redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Intermonte, ai sensi dell'Incarico, ha assistito anche il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Offerta e pertanto le attività di cui sopra sono state svolte anche a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini della redazione, da parte dello stesso, del Comunicato dell'Emittente. La Fairness Opinion, di conseguenza, è stata indirizzata sia agli Amministratori Indipendenti sia al Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, acquisiti il Parere dell'Esperto Indipendente e il Parere degli Amministratori Indipendenti, si è riunito in data 21 novembre 2022 per esaminare l'Offerta, il Parere degli Amministratori Indipendenti e il Parere dell'Esperto Indipendente assieme alle conclusioni dal medesimo rese, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato 103.

Per la compiuta e integrale conoscenza dei termini, delle condizioni e dei presupposti dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Il presente Comunicato 103 non intende pertanto in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta.

Le considerazioni del Consiglio di Amministrazione di BE, specie ove riguardanti la congruità del Corrispettivo, prescindono per loro natura da ogni più ampia considerazione che un azionista o destinatario dell'Offerta deve svolgere, autonomamente, ai fini dell'adesione o meno all'Offerta medesima, tenuto anche conto dell'andamento di mercato delle Azioni BE durante il periodo di adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento, delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

L'Offerta è stata promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sull'Euronext STAR Milan ed è rivolta, indistintamente e alle medesime condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Il presente Comunicato dell'Emittente - redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti - non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa. Il presente Comunicato 103 è stato redatto in lingua italiana. Ogni sua eventuale traduzione integrale o parziale non è stata curata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e, pertanto, il contenuto del presente

Comunicato dell'Emittente, predisposto in lingua italiana, prevale su dette eventuali traduzioni.

Si evidenzia in ultimo che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione di BE sono altresì basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell'Emittente.

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 9 membri di cui (i) 7 membri nominati con delibera dell'Assemblea di BE del 22 aprile 2020, in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 e (ii) 2 membri, Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova, nominati (in conformità a quanto previsto dal Patto Parasociale) in data 7 ottobre 2022 ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile in sostituzione dei membri dimissionari Carlo Achermann (che ricopriva la carica di Presidente esecutivo) e Lucrezia Reichlin, e in carica fino alla prossima Assemblea di BE¹⁷ (cfr. comunicati stampa dell'Emittente del 26 settembre 2022 e del 7 ottobre 2022 disponibili sul suo sito internet, www.be-tse.it).

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2022, sede in cui è stata esaminata l'Offerta e approvato il Comunicato dell'Emittente, ha partecipato di persona o a mezzo di videocollegamento la maggioranza dei consiglieri, come di seguito precisato:

Claudio Berretti	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Stefano Achermann	Amministratore Delegato
Alberto De Antoni	Consigliere
Francesca Moretti	Consigliere Indipendente
Cristina Spagna	Consigliere Indipendente
Claudio Roberto Calabi	Consigliere Indipendente

¹⁷ Si precisa che tutti i candidati alla carica di amministratore presenti nella lista da cui erano stati tratti Carlo Achermann e Lucrezia Reichlin (ossia dalla lista presentata dall'allora azionista di BE iFuture Power in Action S.r.l.) hanno dichiarato la propria impossibilità a ricoprire il ruolo e che la candidatura di Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova è stata presentata in data 26 settembre 2022 da parte dell'Offerente ai sensi di quanto previsto dal Patto Parasociale.

Anna Maria Tarantola	Consigliere Indipendente
Gianluca Antonio Ferrari	Consigliere Indipendente

Assente la dott.ssa Nevena Koleva Batchvarova.

Hanno partecipato di persona o a mezzo di videocollegamento tutti i sindaci:

Stefano De Angelis	Presidente del Collegio Sindacale
Giuseppe Leoni	Sindaco Effettivo
Rosita Natta	Sindaco Effettivo

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

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione Claudio Berretti, in quanto direttore generale e amministratore esecutivo di Tamburi Investment Partners S.p.A., società che nell'ambito dell'Operazione ha venduto all'Offerente la propria partecipazione in BE e reinvestito parte dei proventi derivanti da tale vendita in NewCo (ed è considerata persona che agisce di concerto con l'Offerente ex art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b) del TUF in quanto parte del Patto Parasociale). Inoltre, Claudio Berretti è consigliere di amministrazione di HoldCo, società appartenente alle Società della Catena Centurion e quindi controllante indiretta dell'Offerente;
- (ii) l'Amministratore Delegato, Stefano Achermann, in quanto nell'ambito dell'Operazione ha parimenti venduto all'Offerente la propria partecipazione in BE, oltreché quella detenuta dalla società da lui controllata Innishboffin S.r.l., e ha reinvestito parte dei proventi di tale vendita in NewCo (ed essendo parte del Patto Parasociale è considerato persona che agisce di concerto con l'Offerente ex art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b) del TUF). Inoltre, Stefano Achermann ricopre il ruolo di dirigente in ENG, controllante diretta dell'Offerente;
- (iii) il consigliere di amministrazione Alberto De Antoni, in quanto ricopre il ruolo di Vicepresidente di Bain Capital Private Equity Europe LLP, società appartenete al medesimo gruppo societario di Newco Bain.

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

Si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione Claudio Berretti, in qualità di direttore generale e amministratore esecutivo di TIP, l'Amministratore Delegato di BE Stefano Achermann, in quanto Azionista Venditore e il consigliere di amministrazione Alberto De Antoni in rappresentanza delle Società della Catena Centurion hanno dichiarato di aver partecipato al processo decisionale che ha condotto all'esecuzione dell'Operazione e quindi alla promozione dell'Offerta.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro tra i consiglieri presenti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di BE che ha approvato il Comunicato 103, ha partecipato alle trattative per la negoziazione dell'Accordo di Compravendita e/o del Patto Parasociale e per la definizione dell'Operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

3.3. Documentazione esaminata

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

tenuto conto:

- (i) della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2021 dell'Emittente approvata il 21 aprile 2022 e dell'informativa periodica trimestrale al 30 settembre 2022 approvata il 24 ottobre 2022;
- (ii) del piano industriale 2020-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 16 ottobre 2019;
- (iii) dei comunicati stampa pubblicati sul sito internet dell'Emittente a partire dall'11 febbraio 2022;

esaminati:

- (i) il Comunicato 102;
- (ii) le bozze del Documento di Offerta rese disponibili dall'Offerente al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 17 ottobre 2022, 15 novembre 2022 e 21 novembre 2022;
- (iii) le informazioni essenziali e l'estratto relativi al Patto Parasociale, pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente;
- (iv) il Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 21 novembre 2022; e
- (v) il Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 21 novembre 2022.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di BE non si è avvalso di

ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quello sopra indicati, tenendo altresì conto delle dichiarazioni degli amministratori di cui al Paragrafo 3.2.

3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato all'unanimità con l'astensione degli amministratori Claudio Berretti, Stefano Achermann, Alberto De Antoni, il presente Comunicato 103, conferendo al consigliere di amministrazione e lead independent director Dott. Claudio Roberto Calabi, con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere al fine di procedere al compimento di tutti gli atti necessari o anche solo utili alla pubblicazione del Comunicato 103, con facoltà di sottoscriverlo e apportare allo stesso ogni modifica e integrazione di carattere non sostanziale che dovesse essere ritenuta necessaria o opportuna così come qualsiasi altra modifica che dovesse essere richiesta da Consob o da ogni altra autorità ovvero che dovesse rendersi necessaria od opportuna al fine del rispetto delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

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

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'Operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito internet di BE, all'indirizzo www.be-tse.it. In particolare, si segnalano i seguenti Paragrafi del Documento di Offerta:

- (i) Sezione A ("Avvertenze");
- (ii) Sezione B, Paragrafo B.1 ("Informazioni relative all'Offerente");
- (iii) Sezione B, Paragrafo B.2.5 ("Andamento recente e prospettive");
- (iv) Sezione C, Paragrafo C.1 ("Titoli oggetto dell'Offerta e relativa quantità");
- (v) Sezione D, Paragrafo D.3 ("Strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dalle Persone che Agiscono in Concerto");
- (vi) Sezione E ("Corrispettivo unitario per gli strumenti e sua giustificazione");
- (vii) Sezione F ("Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta");
- (viii) Sezione G ("Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente").

5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA

5.1. Motivazioni dell'Offerta

Secondo quanto indicato nell'Avvertenza A.5 e nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerta (e l'intera Operazione) è finalizzata a conseguire il Delisting di BE. Pertanto - al verificarsi dei relativi presupposti - l'Offerente ha dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE sull'Euronext STAR Milan.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente si riserva di conseguire il Delisting mediante la Fusione per il Delisting.

5.2. Programmi elaborati dall'Offerente

(i) Programmi relativi alla gestione delle attività

Mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile una riorganizzazione dell'Emittente finalizzata al rafforzamento e all'ulteriore sviluppo dello stesso, concordata nell'ambito del Patto Parasociale.

L'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e, non appena sarà ritenuto commercialmente e operativamente fattibile - e comunque successivamente alla chiusura dell'Offerta - intende riorganizzare le società del Gruppo BE con l'obiettivo specifico di:

- a) scorporare e trasferire a ENG e/o alle relative società controllate e partecipate da ENG e/o a società controllate da ENG da costituirsi ex novo (il "Gruppo ENG"), la società Be Digitech Solution S.p.A. attiva nel settore ICT sul mercato italiano, al netto del ramo d'azienda advisory (i.e., consulenza attuariale, ICT architecture team); e
- b) individuare una possibile nuova struttura di tutto o parte del cosiddetto "Ramo di Attività di Digital Engagement" (che comprenderà le attività di UX/UI, digital engagement, centri di competenza Mobile e Talent & Digital Property Management) a seguito di uno studio da organizzare, che terrà conto dei potenziali benefici derivanti dalla gestione del Ramo di Attività di Digital Engagement come unità commerciale indipendente all'interno del gruppo ENG e dei vincoli dettati dagli accordi in essere con le minoranze e dagli investimenti necessari (in termini di risorse, crescita e programmi di trasformazione).

Il Documento di Offerta illustra come il progetto prevede l'integrazione tra il Gruppo BE e il Gruppo ENG, di cui l'Emittente è entrato a far parte a seguito del perfezionamento della Compravendita, e come la sinergia tra i due gruppi societari sia destinata a determinare un miglioramento del posizionamento, dell'offerta e delle competenze nel mercato *financial institutions* del Gruppo BE e del Gruppo ENG, che pur manterranno un elevato

livello di autonomia e una posizione di mercato differenziata e specializzata. Il Gruppo BE continuerà ad essere guidato dall'attuale amministratore delegato Stefano Achermann, che ha assunto anche la responsabilità della BU Finance del Gruppo ENG.

A tale riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata da parte di BE, che consentirebbe di perseguire più agilmente la sopra menzionata riorganizzazione, aumentando la flessibilità gestionale ed operativa e consentendo a ENG di fornire un sostegno pieno a BE e alle società del Gruppo BE.

(ii) Investimenti futuri e relative fonti di finanziamento

Come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

(iii) Eventuali ristrutturazioni o riorganizzazioni

Come rappresentato sopra, qualora se ne presentino le condizioni, l'Offerente intende attuare, alternativamente, la Fusione per il Delisting o la Fusione post Delisting.

Si rimanda a quanto riportato nella Sezione 1, Paragrafo 1.6, del presente Comunicato 103 e nella Sezione G, Paragrafo G.4 del Documento di Offerta.

(iv) Ulteriori operazioni straordinarie possibili

L'Offerente ha dichiarato di riservarsi di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting.

Per completezza, l'Offerente informa altresì che, nel contesto della più ampia operazione di acquisizione da parte di BidCo della totalità delle azioni rappresentative del capitale sociale di ENG perfezionatasi in data 23 luglio 2020 mediante ricorso a indebitamento, è prevista la fusione inversa per incorporazione di BidCo in ENG, ai sensi degli artt. 2501-bis, comma 2, e 2501-ter del Codice Civile, trattandosi di "Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", e che al momento i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito alla predetta fusione.

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

Come anche indicato alla Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, a seguito del perfezionamento della Compravendita e delle dimissioni rassegnate da Carlo Achermann e Lucrezia Reichlin dalla carica di amministratori di BE,

in data 7 ottobre 2022 Alberto De Antoni e Nevena Koleva Batchvarova sono stati nominati amministratori dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione di BE.

Inoltre, a seguito del Delisting, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto intendono modificare la composizione degli organi amministrativi dell'Emittente e i relativi emolumenti, secondo le pertinenti previsioni del Patto Parasociale, che contiene alcune regole applicabili alla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente conseguentemente al Delisting, ovvero anche nel caso in cui il Delisting non dovesse essere conseguito.

Per ulteriori e più dettagliate informazioni si rimanda al Documento di Offerta e alla relativa Appendice K.1.

5.4. Modifiche previste allo statuto dell'Emittente

Secondo quanto indicato dalla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, ai sensi del Patto, le parti dello stesso si sono impegnate a negoziare in buona fede i termini e le condizioni del, nonché a far sì che venga approvato il, nuovo statuto dell'Emittente da adottarsi non appena possibile dopo il completamento del Delisting.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto, si rinvia all'Appendice K.1 del Documento di Offerta e alle informazioni pubblicate, ai sensi degli artt. 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet dell'Emittente www.be-tse.it.

6. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE

6.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Come riportato alla Sezione 1, Paragrafo 1.4, del presente Comunicato 103, l'Offerente ha dichiarato di riconoscere a ciascun Aderente un Corrispettivo in denaro pari a Euro 3,45 per ciascuna Azione BE 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 BE sarà pari a Euro 130.799.146,20.

Il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni BE nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102 ovvero dalla Data del Closing ed è stato determinato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante analisi valutative condotte autonomamente dalle Parti ENG con la consulenza ed il supporto dei propri advisor finanziari, tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni BE nel Giorno di Borsa Aperta antecedente il 10 febbraio 2022, ossia l'ultimo Giorno di Borsa

Aperta prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato (la "Data di Riferimento"); e

- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero per Azione BE, basato sul prezzo ufficiale in determinati intervalli di tempo ossia 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno prima della Data di Riferimento.

La Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta specifica inoltre che:

- (i) il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e delle spese, compensi o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti all'Offerta;
- (ii) il Corrispettivo è stato calcolato tenendo conto del dividendo approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 21 aprile 2022 in misura pari a Euro 0,03 per Azione BE e già distribuito alla data odierna, 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 ovvero sia prima dell'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini o, ancora, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o della Procedura Congiunta. Il Documento di Offerta specifica che qualora successivamente alla data di pubblicazione dello stesso e prima delle sopra menzionate date di pagamento, l'Emittente dovesse pagare un dividendo o distribuire una riserva ai propri azionisti, o comunque fosse stabilita una record date per i dividendi deliberati, ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione BE a quello di tale dividendo per Azione BE.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,71% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni BE al 10 febbraio 2022, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato dell'11 febbraio 2022 (la "Data di Riferimento").

La seguente tabella, ripresa dal Documento di Offerta, Sezione E, Paragrafo E.1.2, confronta il Corrispettivo con: (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni BE registrato alla Data di Riferimento e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni BE relativi a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa), evidenziando per ciascuno di essi i premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro) (*)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
10 febbraio 2022, i.e. la Data di Riferimento	2,6598	0,7902	29,71%

1 mese prima della Data di Riferimento	2,5467	0,9033	35,47%
3 mesi prima della Data di Riferimento	2,6743	0,7757	29,01%
6 mesi prima della Data di Riferimento	2,4960	0,9540	38,22%
12 mesi prima della Data di Riferimento	2,1589	1,2911	59,80%

(*) Fonte: Borsa Italiana S.p.A.

L'Offerente dichiara che, come confermato all'esito dell'attività della *due diligence* confirmatoria svolta sul Gruppo BE a seguito di autorizzazione all'uso ricevuta dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 febbraio 2022, i termini dell'Offerta - Corrispettivo incluso - non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

6.2. Parere degli Amministratori Indipendenti

Come anticipato in Premessa, l'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, con conseguente necessità di acquisire un parere motivato contenente le valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo rilasciato dagli Amministratori Indipendenti.

In esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di Intermonte, a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione, la Fairness Opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

In data 21 novembre 2022, Intermonte ha rilasciato il Parere dell'Esperto Indipendente, allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti (a sua volta accluso sub A al presente Comunicato 103), nel quale ha riportato la seguente conclusione: *"Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario"*.

Gli Amministratori Indipendenti hanno tenuto conto del contenuto del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta messa a disposizione degli stessi, oltre che del Parere dell'Esperto Indipendente congiuntamente alla documentazione e alle informazioni predisposte ed illustrate da Intermonte nel corso degli incontri intervenuti durante il processo che ha portato all'emissione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Si riportano qui di seguito le conclusioni degli Amministratori Indipendenti contenute nel Paragrafo 5 del Parere degli Amministratori Indipendenti:

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

- a) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- b) esaminata la Fairness Opinion rilasciata da Intermonte e tenuto conto delle analisi ivi effettuate;
- c) valutate le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta, tenuto conto della natura obbligatoria della medesima;
- d) valutato che il presente Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di BE, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,

ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta".

6.3. Opinione di Intermonte

Intermonte ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio parere in data 21 novembre 2022.

L'Esperto Indipendente, ai fini della predisposizione della Fairness Opinion, ha utilizzato le metodologie di valutazione da esso ritenute necessarie ed appropriate, rappresentate da metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche dell'Emittente, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale e alle caratteristiche dell'Offerta, sono state utilizzate le seguenti metodologie di valutazione:

- metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow);
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto;
- metodo dell'analisi dei target price degli analisti.

Le metodologie di cui sopra sono state utilizzate come metodi principali di valutazione, fermo restando che ciascuna di esse deve essere considerata come parte di un processo di valutazione complessivo che tiene in considerazione le risultanze delle varie metodologie di valutazione utilizzate.

Pur rinviando al Parere dell'Esperto Indipendente (copia della quale è unita in calce al Parere degli Amministratori Indipendenti Sub 1) per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate

nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta qui di seguito una sintetica indicazione circa le risultanze dell'applicazione di ciascuna delle metodologie sopra indicate.

Metodologia	Intervalli di valori (Euro per azione)
Metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow)	1,80-2,31
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili	1,67-2,41
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,09-3,02
Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili	2,25-2,78
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo	2,16-2,67
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,70-3,34
Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto	2,86-3,27
Metodo dell'analisi dei target price degli analisti	2,70-3,10

Conclusioni di Intermonte:

A seguito delle proprie analisi, l'Esperto Indipendente ha riportato la seguente conclusione: "Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario".

6.4. Congruità del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato gli elementi informativi contenuti nella documentazione esaminata di cui alla Sezione 3, Paragrafo 3.3, del presente Comunicato 103, ivi inclusi il contenuto e le conclusioni del Parere dell'Esperto Indipendente e del Parere degli Amministratori Indipendenti, mentre non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di BE ha tenuto conto delle valutazioni espresse da Intermonte, quale advisor dello stesso Consiglio di Amministrazione ed Esperto Indipendente nominato dagli Amministratori Indipendenti. Il lavoro svolto dall'advisor, quale professionista esperto del settore e di valutazioni finanziarie, ha portato il medesimo a rilasciare il parere nel quale, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, lo stesso ha espresso il suo qualificato parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Tenuto conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario. Si rinvia in proposito alla Sezione 9 del presente Comunicato dell'Emittente.

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

Come anticipato, nel Documento di Offerta l'Offerente si è riservato, per il caso in cui all'esito dell'Offerta fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, di operare, previa delibera dei competenti organi sociali, la fusione inversa dell'Offerente e dell'Emittente in BE Consulting.

Nel Documento di Offerta si precisa altresì che l'eventuale Fusione post Delisting si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

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

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, nonché alle modalità di rimborso della Linea Term, si rinvia alla precedente Sezione 1, Paragrafo 1.5, del presente Comunicato 103 e ai paragrafi del Documento di Offerta ivi indicati.

Il Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.2.4, rappresenta che non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi delle società che potrebbero essere coinvolte nella predetta fusione e che al fine di addivenire alla Fusione post Delisting qualora se ne verificano i presupposti, sarebbe necessario che:

- (i) il progetto di fusione di cui all'art. 2501-ter del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (art. 2501-bis, comma 2, del Codice Civile);
- (ii) la relazione dell'organo amministrativo di cui all'art. 2501-quinquies del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (art. 2501-bis, comma 3, del Codice Civile); e
- (iii) la relazione degli esperti di cui all'art. 2501-sexies del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'art. 2501-bis (art. 2501-bis, comma 4, del Codice Civile).

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, a sua volta, ha esaminato le fattispecie di cui sopra ai sensi all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti e, ai fini di completezza informativa, per quanto di competenza dell'Emittente, segnala quanto segue.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata di BE, compilato (in valore assoluto) così come previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28/07/2006 ed in conformità con la raccomandazione ESMA aggiornata n. 32-382-1138 del 04/03/2021 per i primi nove mesi del 2022 e per l'anno 2021.

Valori in migliaia di Euro	30.09.2022	31.12.2021	Δ	Δ%
A Disponibilità liquide	17.292	80.167	(62.875)	(78,4%)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	n.a.
C Altre attività finanziarie correnti	516	177	339	n.a.
D Liquidità (A+B+C)	17.808	80.344	(62.536)	(77,8%)
E Debito finanziario corrente	7.135	456	6.679	n.a.
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	20.394	30.089	(9.695)	(32,2%)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	27.529	30.545	(3.016)	(9,9%)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(9.721)	(49.799)	59.520	n.a.
I Debito finanziario non corrente	25.841	39.507	(13.666)	(34,6%)
J Strumenti di debito	0	0	0	n.a.
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	18.704	20.280	(1.576)	(7,8%)
L Indebitamento finanziario netto non corrente (I+J+K)	44.545	59.787	(15.242)	(25,5%)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	54.266	9.988	44.278	n.a.

Alla data del 30 settembre 2022, l'Emittente ha disponibilità liquide per un importo di circa 17.292 migliaia di Euro.

Per completezza si segnala che in data 12 ottobre 2022 - previo rilascio del parere favorevole del comitato controllo e rischi di BE nella sua funzione di comitato per le operazioni con parti correlate - l'Emittente ha sottoscritto con ENG un contratto di finanziamento fruttifero (tasso di interesse 2% su base annua) di importo pari Euro 10.000.000,00 e della durata di 12 mesi (salvo proroghe), volto a dotare l'Emittente, in tempi rapidi, delle risorse necessarie per far fronte agli obblighi assunti in esecuzione degli accordi relativi all'Operazione.

Sempre ai fini di completezza informativa, si segnala che in relazione all'Operazione l'Emittente ha già provveduto, precedentemente alla Compravendita, a verificare eventuali clausole ostantive all'Operazione e, ove necessario, ad ottenere le opportune autorizzazioni da parte delle istituzioni

finanziarie coinvolte finalizzate al mantenimento in capo al Gruppo BE delle linee finanziarie disponibili.

Il Consiglio di Amministrazione di BE rappresenta che gli effetti della Fusione post Delisting sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento non sono allo stato stimabili, in quanto essi dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla Fusione post Delisting a ripagare l'indebitamento derivante dalla Fusione post Delisting.

Al riguardo il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente osserva che:

- (i) la posizione finanziaria netta complessiva di BE al 30 settembre 2022 è negativa per 54.266 migliaia di Euro, l'indebitamento finanziario netto depurato dalle componenti derivanti dai debiti da diritto d'uso e dai debiti a scadenza per obbligazioni derivanti da obblighi di "put&call" su minoranze si attesta a 25.847 migliaia di Euro e l'indebitamento finanziario netto da gestione operativa risulta pari a 20.321 migliaia di Euro;
- (ii) a seguito della Fusione post Delisting, BE Consulting e l'Emittente subentreranno nella posizione debitoria dell'Offerente, con riferimento in particolare alla Linea Term, pertanto, qualora la suddetta linea di credito sia interamente erogata, la posizione finanziaria dell'Emittente muterà significativamente e il suo indebitamento totale risulterebbe incrementato per un importo almeno pari ad Euro 385.000.000,00;
- (iii) a seguito della Fusione post Delisting, l'Emittente sarà soggetto ai financial covenants previsti dal Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, che potranno limitare anche la capacità dell'Emittente di distribuire dividendi;
- (iv) gli oneri finanziari a servizio del debito assunto dall'Emittente per effetto della Fusione post Delisting potrebbero avere un impatto sull'ammontare dell'utile di esercizio e sui flussi di cassa che saranno conseguiti dall'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non esprime alcuna valutazione in merito alle risorse finanziarie che l'organo amministrativo dell'Emittente sarà tenuto ad identificare in sede di Fusione post Delisting, ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile, per il soddisfacimento dell'indebitamento finanziario che assumerà per effetto della fusione medesima, limitandosi ad osservare che:

- (i) il piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di BE il 16 ottobre 2019 si riferisce agli esercizi 2020-2022 e alla data attuale non è stato approvato il piano industriale per gli anni successivi al 2022;
- (ii) anche in ragione del diverso orizzonte temporale del piano industriale di BE in vigore rispetto a quello dell'indebitamento assunto dall'Offerente, il Consiglio di Amministrazione di BE non può esprimere alcuna valutazione in merito all'eventuale impatto di

tale indebitamento finanziario sulla capacità della società risultante dalla Fusione post Delisting di soddisfare le obbligazioni derivanti dallo stesso.

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

8.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2022

In data 24 ottobre 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato e approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato di BE al 30 settembre 2022, e pubblicato il relativo comunicato stampa sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it.

8.2. 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.

9. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa alla stessa e tenuto conto (i) del lavoro svolto da Intermonte e del Parere dell'Esperto Indipendente e (ii) delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione di BE, preso atto di quanto sopra, ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario e che non si ravvisi alcuna violazione della disciplina applicabile in merito all'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione di BE nel corso della riunione del 21 novembre 2022 ha approvato il Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei suoi componenti con l'astensione degli amministratori Claudio Berretti, Stefano Achermann e Alberto De Antoni.

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

* * *


Il presente Comunicato 103, unitamente ai seguenti allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.be-tse.it, alla sezione Investors-OPA Engineering:

- Allegato A: Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 21 novembre 2022 con annesso Parere dell'Esperto Indipendente.

..*

Milano, 21 novembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione



Claudio Roberto Calabi

Lead Independent Director

BE SHAPING THE FUTURE S.P.A.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

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

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO SULLE AZIONI ORDINARIE DI BE SHAPING THE FUTURE S.P.A. DA PARTE DI OVERLORD BIDCO S.P.A.

1. PREMESSA

In data 26 settembre 2022, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), nonché dell'art. 37, comma 1, del 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**"), Overlord Bidco S.p.A. (l'"**Offerente**"), società di diritto italiano, ha reso noto con comunicato rivolto alla CONSOB e al mercato (il "**Comunicato 102**") che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie (ciascuna di esse un'"**Azione BE**") di Be Shaping the Future S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**BE**" e le società controllate e partecipate da BE il "**Gruppo BE**"), società con azioni quotate sul mercato Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

In data 17 ottobre 2022, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB la bozza del documento relativo all'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF (il "**Documento di Offerta**") e, successivamente, ha reso lo stesso disponibile agli amministratori indipendenti di BE.

A valle dei colloqui intercorsi con la CONSOB, l'Offerente ha depositato un'ulteriore versione del Documento di Offerta, resa poi disponibile in data 15 novembre 2022 agli amministratori indipendenti di BE.

In data 15 novembre 2022 CONSOB ha approvato con delibera n. 22507 il Documento di Offerta (comprese le sue appendici) redatto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

I presupposti giuridici che hanno determinato l'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente, cui è seguita l'emissione del Comunicato 102, conseguono al perfezionamento in data 26 settembre 2022 dell'acquisto da parte dell'Offerente di complessive n. 69.077.016 Azioni BE (rappresentative del 51,207% del capitale sociale di BE, la "**Partecipazione Iniziale**"), al prezzo unitario di 3,45 Euro per azione di cui (i) n. 58.287.622 (rappresentative del 43,209% del capitale sociale di BE) vendute da una compagine di azionisti composta da Tamburi Investment Partners S.p.A. ("**TIP**"), Carma Consulting S.r.l., società controllata da Carlo Achermann, Stefano Achermann e la società da lui controllata Innishboffin S.r.l., in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto tra questi ed Engineering Ingegneria Informatica S.p.A. ("**ENG**" e le società controllate e partecipate da ENG il "**Gruppo ENG**") in data 19 giugno 2022 (lo "**SPA**") e (ii) n. 10.789.394 Azioni BE (pari al 7,998% del capitale sociale di BE) dai soci di BE Andrea Angrisani, Giancarlo Angrisani, Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l., Gabriella Benetti, Blue Lake Sicav – SIF, Rüdiger Borsutzki, Marco Bosco, Francesco Scarnera e Patrizio Sforza, in esecuzione degli impegni unilaterali assunti in data 3 maggio 2022 da ciascuno di essi nei confronti di ENG, e accettati da ENG in data 29 giugno 2022.

L'acquisto della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente, quale soggetto nominato da ENG ai sensi dello SPA e dell'art. 1401 del codice civile, costituisce parte di una più complessa operazione, comunicata per la prima volta al mercato da TIP e ENG in data 11 febbraio 2022 (l'"**Operazione**").

Per maggiori informazioni in merito all'Operazione e ai contenuti di dettaglio dei contratti ad essa relativi si rinvia ai Paragrafi 1 e 2 delle Premesse del Documento di Offerta.

Sulla base di quanto riportato nel Documento di Offerta, inoltre, successivamente al 26 settembre 2022 e sino alla data odierna, l'Offerente, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, ha acquistato complessive ulteriori n. 20.750.000 Azioni BE (pari al 15,382% del capitale sociale) ad un prezzo unitario per singola Azione BE non superiore a Euro 3,45 (e dunque al Corrispettivo, come di seguito definito), venendo così a detenere n. 89.827.016 Azioni BE, rappresentative del 66,589% del capitale sociale.

* * *

Ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, il consiglio di amministrazione di BE (il "**Consiglio di Amministrazione**") è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**").

L'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti in quanto promossa da Overlord BidCo S.p.A., titolare di una partecipazione nel capitale sociale di BE superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, del TUF. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti di BE non correlati all'Offerente o a Persone che Agiscono di Concerto (come in seguito definite), sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**" o semplicemente il "**Parere**").

Sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta le persone ritenute tali ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF e dell'art. 44-quater del Regolamento Emittenti (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"). Sulla base dei principi ivi menzionati, si ritiene che possano essere considerati amministratori indipendenti non correlati gli amministratori di BE elencati al successivo Paragrafo 2.2 del Parere.

2. ATTIVITA' DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

2.1. Finalità e limitazioni

Il presente Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di BE, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, **il Parere non sostituisce in alcun modo né il Comunicato dell'Emittente, né il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta.** Inoltre, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta, che si ritiene assunto sulla base delle informazioni complessivamente a disposizione dello stesso ed eventualmente avvalendosi dell'assistenza di propri consulenti.

2.2. Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione ed approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti hanno concorso i seguenti amministratori di BE, tutti qualificabili come indipendenti ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, e dell'art. 2 del codice di corporate governance per le società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance promosso da Borsa Italiana (gli "**Amministratori Indipendenti**"):

Dott. Claudio Roberto Calabi, lead independent director della Società,

Dott.ssa Francesca Moretti,

Dott.ssa Cristina Spagna,

Dott.ssa Anna Maria Tarantola,

- Dott. Gianluca Antonio Ferrari,

i quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai sensi del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato.

2.3. Nomina dell'Esperto Indipendente

A seguito di consultazioni e contatti con primari *advisor* finanziari, in data 7 ottobre 2022 gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di conferire, a spese dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, a Intermonte SIM S.p.A. ("**Intermonte**" o l' "**Esperto Indipendente**") apposito incarico quale esperto indipendente al fine di assisterli e supportarli nella redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti (l' "**Incarico**"). In particolare, l'Esperto Indipendente è stato incaricato di svolgere le seguenti attività:

- a) attività valutativa di supporto agli Amministratori Indipendenti per il rilascio, da parte degli stessi, del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- b) redazione di un parere in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "**Parere dell'Esperto Indipendente**" o la "**Fairness Opinion**");
- c) supporto agli Amministratori Indipendenti, nella redazione delle sezioni del Parere degli Amministratori Indipendenti relative alla congruità del Corrispettivo; e
- d) partecipazione alle riunioni degli Amministratori Indipendenti ai fini della redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Intermonte, ai sensi dell'Incarico, ha assistito anche il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'ambito dell'Offerta e pertanto le attività di cui sopra sono state svolte anche a beneficio del Consiglio di Amministrazione ai fini della redazione, da parte dello stesso, del Comunicato dell'Emittente. La Fairness Opinion, di conseguenza, è stata indirizzata sia agli Amministratori Indipendenti sia al Consiglio di Amministrazione.

Si specifica che Intermonte ha indicato di non aver intrattenuto né di intrattenere rapporti e di non aver svolto né di svolgere attività che, per le loro caratteristiche, possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Intermonte.

Intermonte ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e in data 21 novembre 2022 ha reso la Fairness Opinion, che è allegata al presente Parere sub Allegato 1 e le cui conclusioni sono illustrate al successivo Paragrafo 4.

2.4. Documentazione esaminata

Al fine di esprimere la propria valutazione circa l'Offerta e, in particolare, circa il corrispettivo offerto agli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta (ciascuno, un "**Aderente all'Offerta**"), gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- a) i comunicati stampa pubblicati sui siti internet di ENG e TIP a partire dall'11 febbraio 2022 (data della comunicazione al mercato dell'Operazione);
- b) il Comunicato 102;
- c) le bozze del Documento di Offerta rese disponibili dall'Offerente agli Amministratori Indipendenti in data 17 ottobre 2022, 15 novembre 2022 e 21 novembre 2022;
- d) Il Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 21 novembre 2022.

2.5. Attività svolte e deliberazioni sul parere

Successivamente alla deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 7 ottobre 2022, gli Amministratori Indipendenti, con il supporto dell'Esperto Indipendente, hanno compiuto la seguente attività istruttoria propedeutica e prodromica alla redazione del Parere.

Sono state svolte in tutto 2 riunioni degli Amministratori Indipendenti, precisamente in data 24 ottobre 2022 e in data 21 novembre 2022, per discutere dell'Offerta e confrontarsi con l'Esperto Indipendente. Gli argomenti trattati e le discussioni avvenute in dette riunioni sono stati sinteticamente verbalizzati. I verbali delle riunioni sono stati approvati dagli Amministratori Indipendenti partecipanti alle singole riunioni e sono conservati agli atti dell'Emittente, assieme alla documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti. Nel corso delle riunioni sono stati trattati argomenti procedurali e sostanziali relativi all'Offerta e al rilascio del Parere, nonché svolti o richiesti all'Esperto Indipendente approfondimenti in merito ad aspetti specifici. Inoltre, l'Esperto Indipendente ha fornito regolari aggiornamenti in merito al lavoro svolto e alle analisi condotte ai fini della predisposizione del Parere dell'Esperto Indipendente.

Il presente Parere, corredato della Fairness Opinion, è stato approvato all'adunanza degli Amministratori Indipendenti tenutasi in data 21 novembre 2022, alla quale hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1. L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- a) l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti;
- b) in quanto obbligatoria ai sensi delle richiamate disposizioni normative, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia;
- c) l'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 26 settembre 2022, dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale, come descritta nella Premessa del Parere, a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 3,45 per ciascuna;
- d) l'Offerta ha ad oggetto n. 37.912.796 Azioni BE, prive di valore nominale, rappresentanti il 28,105% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), ossia la totalità delle Azioni BE dedotte le n. 89.827.016 Azioni BE, pari al 66,589% del capitale sociale, già di titolarità dell'Offerente, e le n. 7.157.460 Azioni BE (pari al 5,306% del capitale sociale) detenute dall'Emittente, ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni BE indistintamente ed a parità di condizioni;
- e) l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono quotate esclusivamente su Euronext STAR Milan e non è stata promossa negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone né in alcun altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità;
- f) l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare ulteriori Azioni BE al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, dandone tempestivamente comunicazione al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti;
- g) l'Offerente pagherà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 3,45 per ogni Azione BE portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**", su cui si veda il successivo Paragrafo 3.3 del Parere);
- h) le Azioni BE portate in adesione all'Offerta dovranno essere prive di vincoli, pesi o gravami di qualsivoglia genere e natura (reali, obbligatori o personali), nonché liberamente trasferibili all'Offerente;
- i) l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire la revoca dalla quotazione su Euronext STAR Milan delle Azioni BE (si veda il successivo Paragrafo 3.2 del Parere).

3.2. Finalità dell'Offerta

Secondo quanto indicato dal Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire la revoca dalla quotazione su Euronext STAR Milan delle Azioni BE (il "**Delisting**"). L'Offerente ha altresì dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni BE su Euronext STAR Milan qualora se ne presentino le condizioni. A tale riguardo, nel Documento di Offerta si dà atto che, qualora se ne verificano i presupposti, l'Offerente intende:

- a) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF;
- b) adempiere all'obbligo di acquistare da chi ne faccia richiesta le restanti Azioni BE ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF;
- c) avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni BE in circolazione ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF.

A tal riguardo, l'Offerente ritiene che i programmi futuri e gli obiettivi di lungo-termine relativi all'Emittente e al Gruppo BE, possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione, qual è quella derivante dalla perdita da parte dell'Emittente dello status di società quotata, in quanto ciò consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente.

Inoltre, qualora al termine dell'Offerta (ivi incluso al termine dell'eventuale riapertura dei termini dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF):

- a) l'Emittente restasse quotato, non ricorrendo i 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 ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, l'Offerente, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, si riserva di conseguire il Delisting mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente, che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano, previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute (la "**Fusione per il Delisting**"); oppure
- b) fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente si riserva in ogni caso di realizzare la fusione inversa per incorporazione dell'Offerente e dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 2501-bis del codice civile, in BE Shaping The Future Management Consulting S.p.A., società interamente controllata dall'Emittente (la "**Fusione post Delisting**").

Si segnala in ogni caso che, alla data del presente Parere, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale fusione, né alle relative modalità di esecuzione.

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta:

- a) l'Offerente intende continuare a sostenere lo sviluppo dell'Emittente, consolidando e valorizzando il perimetro delle attività attuali e cogliendo future opportunità di crescita;
- b) non appena commercialmente e operativamente fattibile – e comunque successivamente alla chiusura dell'Offerta – è prevista la riorganizzazione del Gruppo BE mediante una maggiore integrazione del Gruppo BE e del Gruppo ENG, volta a determinare un miglioramento del posizionamento, dell'offerta e delle competenze nel mercato *financial institutions* di entrambe le realtà. La riorganizzazione prevede (i) il trasferimento all'interno del Gruppo ENG di Be Digitech Solution S.p.A. attiva nel settore ICT sul mercato italiano, al netto del ramo d'azienda *advisory* (i.e., consulenza attuariale, *ICT architecture team*); e (ii) l'individuazione di una possibile nuova struttura di tutto o parte del cosiddetto "*Ramo di Attività di Digital Engagement*" (che comprenderà le attività di UX/UI, *digital engagement*, centri di competenza *Mobile e Talent & Digital Property Management*) della gestione del Ramo di Attività di Digital Engagement come unità commerciale indipendente all'interno del Gruppo ENG (fatti comunque salvi i vincoli dettati dagli accordi in essere con le minoranze e gli investimenti necessari in termini di risorse, crescita e programmi di trasformazione);

- c) il Gruppo BE continuerà a mantenere un elevato livello di autonomia e una posizione di mercato differenziata e specializzata rispetto al Gruppo ENG, e continuerà ad essere guidato dall'attuale amministratore delegato Stefano Achermann.

3.3. Corrispettivo dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente pagherà agli aderenti all'Offerta un Corrispettivo pari a 3,45 Euro per ogni Azione BE portata in adesione. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta (calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni BE) sarà pari a 130.799.146,20 Euro (l'“**Esborso Massimo**”).

Il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente per l'acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla data del Comunicato 102 ed è stato determinato ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione. Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo per Azione BE pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

In relazione al Corrispettivo, il Documento di Offerta riporta inoltre le seguenti informazioni rilevanti:

- a) il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e delle spese, compensi o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta;
- b) il Corrispettivo è stato calcolato tenendo conto del dividendo approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 21 aprile 2022 in misura pari a 0,03 Euro per Azione BE, già distribuito alla data odierna, 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 in cui è previsto il pagamento del Corrispettivo. Qualora tali ulteriori distribuzioni dovessero avere luogo, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione BE a quello di tale dividendo per Azione BE;
- c) il Corrispettivo incorpora un premio pari al 29,71% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni BE al 10 febbraio 2022, ultimo giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani prima dell'annuncio dell'Operazione al mercato l'11 febbraio 2022;
- d) l'Offerente farà fronte alla copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, e quindi fino all'Esborso Massimo, mediante risorse finanziarie infragruppo derivanti da un contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 settembre 2022, da un lato, dall'Offerente e la sua controllante indiretta Centurion Bidco S.p.A. (“**BidCo**”) e, dall'altro lato, un pool di banche finanziatrici che comprende BNP Paribas, Italian Branch, Deutsche Bank S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banque Nomura France, Banco BPM S.p.A., Credit Suisse AG, Milan Branch in qualità di “*Mandated Lead Arrangers*” e “*Original Lenders*” (collettivamente le “**Banche Finanziatrici**”), UniCredit S.p.A. in qualità di “*Issuing Banks*”, BNP Paribas, Italian Branch in qualità di “*Agent*” e U.S. Bank Trustee Limited quale “*Security Agent*” (il “**Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured**”);
- e) a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, è previsto che l'Offerente ottenga in data 21 novembre 2022 il rilascio di una dichiarazione di garanzia da parte di Unicredit S.p.A., Issuing Bank nell'ambito del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured. La medesima banca si è altresì obbligata irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta e nell'interesse degli aderenti all'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare a prima richiesta, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il corrispettivo per Azione BE di tutte le Azioni BE portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti).

4. IL PARERE DI INTERMONTE

L'Esperto Indipendente, ai fini della predisposizione della Fairness Opinion, ha utilizzato le metodologie di valutazione da esso ritenute necessarie ed appropriate, corrispondenti a metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche dell'Emittente, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale e alle caratteristiche dell'Offerta, sono state utilizzate le seguenti metodologie di valutazione:

- metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow);
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto;
- metodo dell'analisi dei target price degli analisti.

Le metodologie di cui sopra sono state utilizzate come metodi principali di valutazione, fermo restando che ciascuna di esse deve essere considerata come parte di un processo di valutazione complessivo che tiene in considerazione le risultanze delle varie metodologie di valutazione utilizzate.

Pur rinviando al Parere dell'Esperto Indipendente (copia della quale è unita in calce al presente Parere degli Amministratori Indipendenti sub Allegato 1) per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse, si riporta qui di seguito una sintetica indicazione circa le risultanze dell'applicazione di ciascuna delle metodologie sopra indicate.

Metodologia	Intervalli di valori (Euro per azione)
Metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow)	1,80-2,31
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili	1,67-2,41
Metodo dei multipli di mercato di società comparabili (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,09-3,02
Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili	2,25-2,78
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo	2,16-2,67
Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo (con applicazione di un premio di maggioranza)	2,70-3,34
Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto	2,86-3,27
Metodo dell'analisi dei target price degli analisti	2,70-3,10

A seguito delle proprie analisi l'Esperto Indipendente ha riportato la seguente conclusione: *"Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonite ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario"*.

5. VALUTAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

All'esito delle attività istruttorie svolte e descritte al Paragrafo 2.6 in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e del Parere dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti gli aspetti pertinenti e i profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità del Parere, secondo i contenuti prescritti dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta.

Gli Amministratori Indipendenti constatano che:

- a) l'obiettivo dell'Offerta è di acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting anche attraverso la Fusione per il Delisting, ossia l'eventuale fusione per incorporazione

dell'Emittente in una società veicolo interamente detenuta dall'Offerente, che l'Offerente dovrà costituire ai sensi del diritto italiano, previo conferimento in natura nella stessa di tutte le Azioni BE da esso detenute;

- b) coloro i quali rimanessero azionisti dell'Emittente successivamente al Delisting sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato;
- c) laddove il Delisting fosse realizzato attraverso la Fusione per il Delisting, agli azionisti dell'Emittente che residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo e che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione dell'operazione di fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-quinquies del codice civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. L'eventuale esercizio del diritto di recesso, ai sensi del citato art. 2437-quinquies del codice civile, darebbe diritto al pagamento di un valore di liquidazione determinato ai sensi di legge "facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il diritto di recesso" (art. 2437-ter, comma 3, del codice civile) e, dunque, potrà differire dal Corrispettivo;
- d) laddove dovesse essere, invece, realizzata la Fusione post Delisting questa si qualificherebbe come "fusione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del codice civile in ragione della linea di credito derivante dal Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured, erogata dalle Banche Finanziatrici in favore di BidCo e fatta pervenire (tramite ENG) all'Offerente come finanziamento soci ai fini dell'Offerta; pertanto ogni indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione confluirebbe nella società risultante dalla fusione stessa. Il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni BE che non avessero aderito all'Offerta o esercitato il diritto di recesso diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di BE ante fusione. A tale riguardo gli Amministratori Indipendenti evidenziano che la sostenibilità di tale indebitamento finanziario complessivo dipenderà dall'andamento futuro e dalla capacità di generare flussi di cassa da parte della società derivante dalla fusione e dal relativo gruppo societario nel suo complesso. Inoltre, secondo quanto riportato nel Documento di Offerta le politiche future di distribuzione dei dividendi potranno essere influenzate dagli obblighi di rimborso e dai *financial covenants* previsti dal Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured;
- e) nello svolgimento delle attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'Offerta medesima, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di BE, sia del presente Parere;
- f) gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato i programmi futuri dell'Offerente illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta;
- g) gli Amministratori Indipendenti hanno preso atto della decisione dell'Offerente di non ripristinare il flottante di BE, avvalendosi degli artt. 108 e 111 del TUF;
- h) gli Amministratori Indipendenti hanno inoltre preso atto che, in caso di mancato raggiungimento di una percentuale di adesione pari almeno al 90% del capitale sociale di BE, l'Offerente intende avviare il processo necessario a dare attuazione alla Fusione per il Delisting.

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

- a) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- b) esaminata la Fairness Opinion rilasciata da Intermondo e tenuto conto delle analisi ivi effettuate;
- c) valutate le condizioni, i termini e le motivazioni dell'Offerta, tenuto conto della natura obbligatoria della medesima;
- d) valutato che il presente Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di BE, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,

ritengono che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori delle azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta.

* * *

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo di cui al presente Parere è resa anche tenendo conto delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente secondo le metodologie e le ipotesi riportate nel presente Parere ed esaurientemente descritte nella Fairness Opinion e sulla base delle circostanze ad oggi note.

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo contenuta nel presente Parere non costituisce in alcun modo, né può essere intesa o interpretata come, una stima del valore futuro delle Azioni BE.

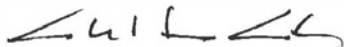
* * *

➤ Allegato 1: Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 21 novembre 2022.

Milano, 21 novembre 2022

Per gli Amministratori Indipendenti:

Dott. Claudio Roberto Calabi



Lead Independent Director



Spett.

Be Shaping the Future S.p.A.

Viale dell'Esperanto, n. 71

00144 Roma

Alla c.a. degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione

Milano, 21 novembre 2022

Oggetto: Parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Be Shaping the Future S.p.A. promossa da Overlord Bidco S.p.A. ai sensi degli articoli 102 e 106 comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98, come successivamente modificato ed integrato

1. Premessa

In data 26 settembre 2022, Overlord Bidco S.p.A. (l'"**Offerente**"), società interamente controllata da Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98 come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e dell'art. 37 del Regolamento Consob 11971/99 come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), ha comunicato il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"**Offerta**", l'"**OPA**" o l'"**Operazione**") sulle azioni ordinarie di Be Shaping the Future S.p.A. ("**Be**", la "**Società**" o l'"**Emittente**" e, insieme alle società da essa controllate, il "**Gruppo Be**" o il "**Gruppo**"), società con azioni quotate nel segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 26 settembre 2022, dell'acquisizione da parte dell'Offerente, ad un prezzo per azione Be pari a Euro 3,45, di una partecipazione complessiva rappresentativa del 51,207% del capitale sociale della Società (l'"**Acquisizione**"), facendo seguito a quanto inizialmente comunicato in data 11 febbraio 2022 ed alle successive comunicazioni a riguardo.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti pari a Euro 3,45 per ciascuna azione Be portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"), corrispondente allo stesso prezzo pagato dall'Offerente per l'Acquisizione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società (il "**Consiglio di Amministrazione**"), ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**"). Inoltre, gli amministratori indipendenti della Società che non siano parti correlate dell'Offerente (gli "**Amministratori Indipendenti**"), ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, sono tenuti a predisporre, prima dell'approvazione del Comunicato

● Intermonte

dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Ai fini di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti e il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito delle decisioni che gli stessi sono chiamati ad assumere nella propria piena autonomia di giudizio, in data 13 ottobre 2022 hanno conferito ad Intermonte SIM S.p.A. ("**Intermonte**") l'incarico di *advisor* finanziario (l'"**Incarico**") ai fini della predisposizione di un parere (c.d. *fairness opinion*) con riferimento alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "**Parere**" o la "**Fairness Opinion**"). La presente lettera rappresenta il Parere predisposto da Intermonte in esecuzione dell'Incarico.

Intermonte agisce come *advisor* finanziario degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione in relazione all'Operazione e, ai sensi dell'Incarico, riceverà un compenso per il rilascio del Parere non condizionato al completamento dell'Offerta né ai relativi risultati. Si precisa inoltre che Intermonte o società del relativo gruppo, nel normale svolgimento della propria attività, possono svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dalla Società e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Operazione, detenere posizioni nei predetti strumenti finanziari e possono inoltre aver prestato o prestare servizi di *investment banking* o altri servizi finanziari a favore della Società e/o dei relativi azionisti e/o di altri soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Operazione. Con riguardo a quanto precede, per quanto occorrer possa, si specifica che Intermonte, alla data del presente Parere, non ha intrattenuto né intrattiene rapporti e non ha svolto né svolge attività che, per loro caratteristiche, possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Intermonte.

Il presente Parere è redatto esclusivamente a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione che se ne potranno avvalere in relazione alle determinazioni che gli stessi saranno chiamati ad assumere, nella propria piena autonomia di giudizio, nell'ambito dell'Operazione. Il Parere, pertanto, non è redatto a beneficio di alcun altro soggetto (ivi inclusi i detentori di strumenti finanziari, i dipendenti ed i creditori della Società) e non potrà essere utilizzato per fini diversi da quelli indicati nel Parere o nell'Incarico. Si specifica che la redazione da parte di Intermonte del Parere esclude espressamente qualsiasi potere o facoltà di vincolare o condizionare gli Amministratori Indipendenti e il Consiglio di Amministrazione nelle proprie decisioni riguardanti l'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione ed i termini e condizioni della stessa siano valutati dagli Amministratori Indipendenti e dal Consiglio di Amministrazione in piena autonomia di giudizio.

Il Parere non intende costituire, e non rappresenta, una raccomandazione a qualunque soggetto in relazione all'Operazione o rispetto ad alcuna decisione in merito all'Operazione in esso considerata. Il presente Parere si esprime unicamente riguardo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo e non è finalizzato ad esprimere alcuna opinione in relazione al merito strategico o industriale dell'Operazione, né qualsiasi espressione di giudizio sulla situazione finanziaria delle società oggetto di valutazione, sui relativi bilanci e piani industriali e/o proiezioni economico-finanziarie, né riguarda alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione. Intermonte non esprime alcun parere in relazione alle decisioni degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione relative all'Operazione, né al merito dell'Operazione in confronto con altre possibili alternative strategiche od operazioni che possano essere a disposizione della Società e/o dei relativi azionisti.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento dell'Incarico, non comportano alcun coinvolgimento di Intermonte nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni degli amministratori della Società e/o di qualsiasi altro soggetto in merito alla convenienza e/o alla fattibilità dell'Operazione.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza.

● Intermonte

Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non rappresenta alcun giudizio circa il valore economico e/o il prezzo di mercato che gli strumenti finanziari della Società potrebbero avere in futuro.

Il Parere non rappresenta, né intende in alcun modo rappresentare, una perizia/relazione di stima, ai sensi di qualsiasi disposizione normativa o regolamentare, sul valore della Società né una valutazione relativa all'*impairment test*.

Il presente Parere è riservato e non può essere divulgato a soggetti terzi e/o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Intermonte, fatti salvi gli eventuali adempimenti ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e le eventuali richieste di autorità competenti, delle quali la Società darà immediata comunicazione ad Intermonte; si specifica che è autorizzata la pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) della *Fairness Opinion* quale allegato del Parere degli Amministratori Indipendenti e/o del Comunicato dell'Emittente.

Intermonte non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente qualsiasi responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo improprio del Parere.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche e di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite ad Intermonte dalla Società e su informazioni tratte da fonti pubbliche. Eventi verificatisi e/o che potranno verificarsi successivamente alla data del presente Parere potrebbero avere inciso e/o incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere. Il Parere è rilasciato in un contesto normativo, regolamentare e competitivo in continua evoluzione. Eventuali modifiche del contesto di riferimento successive alla data del presente Parere potrebbero pertanto modificare o inficiare le conclusioni del presente Parere. Intermonte non si assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il contenuto del Parere si fonda esclusivamente sulle informazioni fornite ad Intermonte dalla Società, ovvero su informazioni tratte da fonti pubbliche, come di seguito indicato, che Intermonte non ha in alcun modo verificato autonomamente e la cui accuratezza, attendibilità e completezza non è pertanto in grado di garantire.

Il Parere non ha alcuna pretesa di completezza e non deve in alcun modo ritenersi esaustivo degli argomenti in esso trattati con riferimento all'Operazione. Intermonte non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in merito all'attendibilità, accuratezza, completezza e correttezza delle informazioni o delle opinioni indicate nel Parere.

Né Intermonte, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori o consulenti potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere subiti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Qualsiasi responsabilità che possa derivare direttamente o indirettamente dall'utilizzo del presente Parere è espressamente esclusa.

Il rilascio del presente Parere è stato approvato dal comitato *fairness opinion* di Intermonte.

La presente lettera è regolata dal diritto italiano.

2. Informazioni utilizzate

Ai fini della redazione del Parere, Intermonte si è basata, tra l'altro, sulla seguente documentazione:

- Relazione finanziaria annuale di Be 2019, 2020 e 2021;
- Resoconto intermedio di gestione di Be al 31 marzo 2022;
- Relazione finanziaria semestrale di Be al 30 giugno 2022;
- Resoconto intermedio di gestione di Be al 30 settembre 2022;

● Intermonte

- Documento “Consiglio di Amministrazione | Aggiornamento Piano di Industria per Impairment Test” datato 21 febbraio 2022, contenente proiezioni economico-finanziarie della Società e del Gruppo relative al periodo 2022-2024;
- Documento “Report Affidamenti di Gruppo” al 30 giugno 2022 redatto dall’Ufficio Finanziario di Be e documento “Posizione Finanziaria Netta al 30.06.2022 | Variazioni da inizio 2022”;
- Documenti “*Impairment test delle Cash Generating Unit del Gruppo Be al 31 dicembre 2021*”, “*Impairment test delle partecipazioni iscritte nel bilancio separato di Be S.p.A. al 31 dicembre 2021*” e “*Impairment test delle partecipazioni iscritte nel bilancio separato di Be Management Consulting S.p.A. al 31 dicembre 2021*”, datati 3 marzo 2022;
- Comunicati stampa relativi all’Acquisizione;
- Comunicazione dell’Offerente ai sensi dell’articolo 102, comma 1 del TUF e dell’articolo 37 del Regolamento Emittenti (la “**Comunicazione 102 TUF**”);
- Bozza del documento di offerta ricevuta in data 18 ottobre 2022 e successiva versione del documento ricevuta in data 17 novembre 2022 a seguito dell’approvazione di Consob in data 15 novembre 2022;
- Altre informazioni pubblicamente disponibili relative a Be ed altri dati, documenti ed informazioni forniti dalla Società;
- Dati di mercato e informazioni economico-finanziarie di *consensus*, analisi redatte da analisti finanziari relative alla Società e a società quotate con attività comparabili, tratte anche da varie banche dati;
- Informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell’applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Intermonte ha inoltre partecipato a *video call* con il *management* della Società.

Nello svolgimento dell’incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Intermonte ha fatto affidamento sulla veridicità, correttezza, completezza e accuratezza, sotto ogni profilo, di tutte le informazioni utilizzate, senza effettuare verifiche o accertamenti indipendenti. Intermonte non si assume pertanto alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate per l’elaborazione e la stesura del Parere.

Intermonte non ha svolto verifiche o valutazioni o esaminato aspetti di natura legale, regolamentare/di vigilanza, fiscale, contabile, strategico-industriale, ambientale, attuariale, informatica, o commerciale; pertanto, il Parere non tiene conto delle possibili implicazioni connesse a tali aspetti. Intermonte non ha svolto alcuna attività di *due diligence* né di revisione contabile e le analisi svolte da Intermonte non hanno riguardato lo svolgimento di perizie indipendenti o valutazioni sulle singole attività e passività delle società oggetto di valutazione (incluse le attività e passività fuori bilancio) né l’individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali o minori attività attese né l’effettuazione di analisi di solvibilità sulle società oggetto di valutazione e sui relativi gruppi.

Intermonte ha assunto che l’Operazione abbia luogo ai termini e alle condizioni descritti nella Comunicazione 102 TUF.

Eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni forniti ad Intermonte e da essa utilizzati in buona fede ai fini del presente Parere, potrebbero comportare scostamenti, anche significativi, negli assunti e nelle conclusioni del presente Parere.

Intermonte non assume alcun impegno a rivedere, successivamente al rilascio del presente Parere, i dati e le assunzioni posti alla base dello stesso e non assume alcun impegno di aggiornamento, modifica o conferma del Parere, anche in conseguenza di eventuali variazioni dei dati, informazioni o assunzioni alla base del Parere intervenute successivamente al rilascio del Parere.

● Intermonte

Le valutazioni contenute nel presente Parere si basano, tra l'altro, sui bilanci consolidati della Società al 30 giugno 2022 ed al 30 settembre 2022 e sull'assunzione che, rispetto agli stessi, non si siano verificati eventi tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario della Società e del Gruppo.

Salvo ove diversamente specificato, l'ultima data presa a riferimento per i dati di mercato utilizzati per l'applicazione dei criteri di valutazione selezionati e la stima dei relativi parametri è il 15 novembre 2022.

3. Principali limiti delle valutazioni

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione, oltre a quanto riportato nel paragrafo 1 Premessa e nel paragrafo 2 Informazioni utilizzate, si segnalano i seguenti aspetti:

- Le valutazioni sono state effettuate utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati dal *management* di Be, assumendo pertanto che il Gruppo realizzi risultati sostanzialmente in linea con tali dati previsionali. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà. Variazioni delle ipotesi ed assunzioni alla base dei dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle valutazioni alla base del Parere;
- Le proiezioni economico-finanziarie contenute nel documento "Consiglio di Amministrazione | Aggiornamento Piano di Industria per *Impairment Test*" datato 21 febbraio 2022 sono state predisposte antecedentemente all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2021 e dei risultati infrannuali 2022 e rappresentano delle proiezioni economico-finanziarie predisposte dalla Società ai fini dell'*impairment test*. Si ricorda comunque che la Società ha espresso, anche nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 e nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022, la propria fiducia circa il raggiungimento degli obiettivi dei piani aziendali;
- Le valutazioni sono state condotte considerando il Gruppo in condizioni di normale funzionamento, in ipotesi di continuità aziendale e autonomia operativa, senza considerare potenziali sinergie connesse all'Operazione o costi straordinari relativi all'Operazione ulteriori rispetto ai costi riflessi nei bilanci del Gruppo ed assumendo che non vi siano impatti negativi sulla Società o sul Gruppo e sulla normale attività degli stessi derivanti dall'Operazione;
- Le stime e le proiezioni riportate nei dati utilizzati per le valutazioni ed i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione, dipendono in misura sostanziale dalle ipotesi macroeconomiche, di scenario e da possibili evoluzioni dell'attuale contesto, anche regolamentare, relativo al settore di operatività del Gruppo. L'attuale incertezza macroeconomica e possibili cambiamenti di variabili di contesto rilevanti, possono influenzare, anche in misura significativa, il quadro di riferimento delle valutazioni. Tra gli aspetti che influenzano l'attuale situazione di incertezza, si ricordano i possibili effetti di eventuali peggioramenti della situazione relativa alla pandemia da COVID-19, dell'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina e dell'evoluzione del contesto geopolitico globale anche in relazione ai rapporti tra Cina e Stati Uniti d'America, nonché gli impatti sul contesto economico derivanti dall'evoluzione dei costi delle materie prime, dall'inflazione e dalle politiche monetarie delle banche centrali. Con riguardo ai possibili effetti sul Gruppo derivanti dall'operatività in Ucraina, è stata assunta, in coerenza con quanto indicato dalla Società anche nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2022, l'assenza di impatti rilevanti sul Gruppo derivanti dalla società controllata Be Ukraine LLC, alla luce della dimensione poco rilevante di tale società in termini di contributo ai risultati del Gruppo;
- I mercati finanziari sono attualmente caratterizzati da una significativa volatilità, con conseguente volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate;
- Le valutazioni effettuate risentono dei limiti e delle specificità che caratterizzano le metodologie di valutazione utilizzate (si veda anche il successivo paragrafo 4).

4. Metodologie di valutazione

Si riporta di seguito una sintesi delle principali analisi finanziarie svolte da Intermonte ai fini della predisposizione del presente Parere, che non rappresenta una descrizione completa delle analisi alla base dello stesso.



Le valutazioni sono state effettuate sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future della Società autonomamente considerata (c.d. ottica *stand alone*), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dall'Operazione e di costi straordinari relativi all'Operazione ulteriori rispetto ai costi riflessi nei bilanci della Società.

Le metodologie di valutazione prescelte, pur rappresentando tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana ed internazionale, non devono essere considerate singolarmente ma come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarietà che si crea con gli altri criteri e del contesto dell'Operazione, comporta la perdita di significatività del processo di valutazione stesso.

Intermonte ha utilizzato le metodologie di valutazione da essa ritenute necessarie ed appropriate in relazione alla predisposizione del Parere, rappresentate da metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche della Società, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale e alle caratteristiche dell'Operazione, sono state utilizzate le seguenti metodologie di valutazione:

- metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*);
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto;
- metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti.

Le metodologie di cui sopra sono state utilizzate come metodi principali di valutazione, fermo restando che ciascuna di esse deve essere considerata come parte di un processo di valutazione complessivo che tiene in considerazione le risultanze delle varie metodologie di valutazione utilizzate.

4.1. Metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*)

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*) si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* che si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa al netto delle imposte di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, ove applicabile alla società oggetto di valutazione, del valore residuo della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. *terminal value*/valore residuo).

I flussi di cassa e l'eventuale *terminal value*/valore residuo vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (*Weighted Average Cost of Capital* o *WACC*), calcolato come media ponderata del costo dei mezzi propri (c.d. *Cost of Equity*) e del costo dei mezzi di terzi al netto del relativo effetto fiscale. Il costo dei mezzi propri viene stimato attraverso la metodologia del *Capital Asset Pricing Model* sulla base della seguente formula: $Cost\ of\ Equity = R_f + \beta * (R_m - R_f)$, dove R_f rappresenta il tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (c.d. *risk free*), β il fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un titolo ed il rendimento complessivo del mercato azionario di riferimento e $(R_m - R_f)$ il premio per il rischio di un investimento in azioni rispetto ad un investimento *risk free*.

I parametri alla base del calcolo del *WACC* sono stati determinati come segue:

- Tasso *risk free* (R_f): è stato determinato prendendo a riferimento il rendimento corrente registrato dai titoli di stato decennali italiani, coerente con il parametro utilizzato dal dipartimento di *equity research* di Intermonte;

● Intermonte

- Premio per il rischio (Rm-Rf): è stato utilizzato un premio per il rischio in linea con il valore utilizzato dal dipartimento di *equity research* di Intermonte, coerente con parametri utilizzati nella prassi valutativa italiana ed internazionale con riferimento al mercato italiano;
- β : il parametro beta è stato stimato prendendo a riferimento i valori espressi dalle società quotate comparabili di seguito riportate, tenendo conto della struttura finanziaria stimata della Società;
- Costo dei mezzi di terzi: il costo dei mezzi di terzi è stato stimato sulla base del costo del debito del Gruppo al netto del relativo effetto fiscale sulla base dell'aliquota applicabile alla Società;
- Struttura finanziaria: è stata stimata sulla base del rapporto tra mezzi propri e capitale di terzi relativo alle società quotate comparabili di seguito riportate.

Per quanto riguarda le società quotate comparabili prese a riferimento per il calcolo dei parametri del WACC sono state considerate le società indicate nel successivo paragrafo 4.2.

La sommatoria dei flussi di cassa attualizzati della gestione operativa al netto delle imposte e dell'eventuale *terminal value*/valore residuo attualizzato conduce alla determinazione dell'*Enterprise Value* della società. Per determinare il valore del capitale economico (*Equity Value*), dall'*Enterprise Value* si deduce l'indebitamento finanziario netto, il valore dei c.d. *debt-like items* al netto del valore dei c.d. *cash-like items*, il valore di eventuali interessi di minoranza e si considera il valore degli eventuali c.d. *surplus assets*.

Le risultanze dell'applicazione della metodologia del *Discounted Cash Flow* presentano un'elevata dipendenza dalle proiezioni economico-finanziarie utilizzate, dalle ipotesi relative al tasso di attualizzazione dei flussi di cassa ed al calcolo, ove applicabile, del c.d. *terminal value*.

La valutazione di Be con il metodo del *Discounted Cash Flow* è stata effettuata sulla base delle proiezioni economico-finanziarie consolidate della Società relative al periodo 2022-2024. Per il calcolo del *terminal value* è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il *terminal value* viene determinato attualizzando il flusso di cassa operativo normalizzato al netto delle imposte stimato relativo al periodo successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita dei flussi di cassa con il moltiplicatore $(1+g) / (WACC-g)$, dove "g" rappresenta il tasso di crescita perpetua.

Si osserva che la disponibilità di proiezioni economico-finanziarie di Be relative ad un orizzonte temporale piuttosto limitato fa sì che la valutazione effettuata con il metodo del *Discounted Cash Flow* risulti dipendente, in maniera sostanziale, dalle ipotesi ed assunzioni utilizzate per la determinazione del c.d. *terminal value* e, in particolare, in relazione al flusso di cassa normalizzato ed al tasso di crescita perpetua "g", nonché al tasso di attualizzazione WACC.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC, stimato sulla base dei parametri sopra indicati, in un intervallo tra l'8,8% circa ed il 9,3% circa ed un tasso di crescita perpetua "g" compreso tra il 2,5% ed il 3,5%.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, si ottiene un valore per azione di Be compreso tra Euro 1,80 ed Euro 2,31.

4.2. Metodo dei multipli di mercato di società comparabili

Il metodo dei multipli di mercato di società comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di una serie di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni di mercato di società potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari ad esse relativi.

Si segnala che l'individuazione di un campione di società potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di società non direttamente e/o



pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario.

Il campione preso a riferimento per la valutazione della Società include alcune società italiane ed internazionali operanti nei settori *IT Services* e *IT & Management Consulting*: Accenture, Alkemy, Alten, Aubay, Capgemini, Digital Value, GTF Technologies, Indra Sistemas, Ordina, Reply, TXT e-solutions e Wavestone.

Quali moltiplicatori sono stati utilizzati i parametri EV/EBITDA ed EV/EBIT mediani del campione relativi agli esercizi 2022, 2023 e 2024.

I dati per il calcolo dei moltiplicatori delle società del campione sono tratti da FactSet, che fornisce dati relativi a stime di consenso di analisti finanziari (c.d. *consensus*), da bilanci e documenti societari.

L'intervallo di valori relativo alla Società è stato determinato sulla base dell'applicazione dei moltiplicatori sopra indicati (EV/EBITDA ed EV/EBIT 2022, 2023 e 2024) alle grandezze di riferimento della Società. Con riferimento al moltiplicatore EV/EBITDA, tale parametro è stato applicato ad un EBITDA *Adjusted*, ottenuto rettificando l'EBITDA, come definito dalla Società, per gli accantonamenti per *bonus* al personale e per costi relativi a premi variabili pluriennali da riconoscere ad amministratori e *key people*.

Con riguardo al metodo dei multipli di mercato, date le caratteristiche dell'Operazione, è stata considerata anche l'applicazione di un premio di maggioranza del 25%, coerente con precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie finalizzate al *delisting* effettuate sul mercato italiano.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato di società comparabili, si ottiene un valore per azione di Be compreso tra Euro 1,67 ed Euro 2,41 e, nel caso di applicazione di un premio di maggioranza, compreso tra Euro 2,09 ed Euro 3,02.

4.3. Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili

Il metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni relative ad un campione di transazioni ritenute potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari relativi alle società oggetto di tali transazioni.

Si segnala che l'individuazione di transazioni potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame e di società non direttamente e/o pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario. Inoltre, fermi restando anche i limiti connessi al reperimento di informazioni relative ad operazioni di acquisizione (disponibilità di dati, omogeneità delle informazioni e dei principi contabili utilizzati, etc.), ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento.

Per l'applicazione del metodo è stato selezionato un campione di operazioni di acquisizione di maggioranza effettuate in Italia riguardanti società operanti nei settori *IT Services* e *IT & Management Consulting* nel periodo 2018-2022. Quale moltiplicatore è stato utilizzato il parametro EV/EBITDA medio e mediano del campione determinato sulla base dei dati economico-finanziari relativi all'esercizio precedente l'acquisizione. Ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, tale parametro è stato applicato alle grandezze di riferimento della Società. Il moltiplicatore EV/EBITDA è stato applicato ad un EBITDA *Adjusted*, ottenuto rettificando l'EBITDA, come definito dalla Società, per gli accantonamenti per *bonus* al personale e per costi relativi a premi variabili pluriennali da riconoscere ad amministratori e *key people*.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili, si ottiene un valore per azione di Be compreso tra Euro 2,25 ed Euro 2,78.

4.4. Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo

Il metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo si fonda sull'assunto che il corso di Borsa di un titolo azionario quotato rappresenti, quantomeno in uno scenario di riferimento stabile, una ragionevole approssimazione del valore del capitale economico di una società.

In linea generale, si osserva che, tra gli elementi che possono influenzare il corso di Borsa di un titolo, vi sono anche le condizioni del mercato azionario e la liquidità del titolo.

Per l'applicazione del metodo ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati i prezzi ufficiali medi ponderati dell'azione Be relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione (11 febbraio 2022).

Con riguardo al metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo, date le caratteristiche dell'Operazione, è stata considerata anche l'applicazione di un premio di maggioranza del 25%, coerente con precedenti offerte pubbliche di acquisto obbligatorie finalizzate al *delisting* effettuate sul mercato italiano.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato, si ottiene un valore per azione Be compreso tra Euro 2,16 ed Euro 2,67 e, nel caso di applicazione di un premio di maggioranza, compreso tra Euro 2,70 ed Euro 3,34.

4.5. Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto

Il metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto consiste nell'analisi dei premi relativi a precedenti offerte pubbliche di acquisto ritenute potenzialmente comparabili all'Operazione. In particolare, vengono considerati i premi derivanti dal confronto del prezzo d'offerta con il prezzo medio ponderato del titolo registrato in diversi periodi antecedenti l'annuncio dell'operazione (tipicamente a 1, 3, 6 e 12 mesi) e, tali premi, vengono applicati al prezzo ufficiale medio ponderato registrato nei corrispondenti periodi dalla società oggetto di valutazione.

Si segnala che l'individuazione di un campione di offerte pubbliche di acquisto potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame, anche in considerazione del fatto che ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento. Tale metodologia risulta altresì influenzata dal livello di liquidità del titolo della società oggetto di valutazione e dall'andamento generale del mercato azionario.

A tale riguardo, ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati i premi medi relativi ad offerte pubbliche di acquisto obbligatorie finalizzate al *delisting* con corrispettivo in contanti avvenute in Italia nel periodo 2013-2022 rispetto ai prezzi ufficiali ponderati relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti l'annuncio delle operazioni ed applicati tali premi al prezzo ufficiale medio ponderato registrato dalle azioni della Società nei corrispondenti periodi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione (11 febbraio 2022).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto, si ottiene un valore per azione Be compreso tra Euro 2,86 ed Euro 3,27.

- Intermonte

4.6. Metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti

Il metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti si basa sull'analisi dei prezzi obiettivo (c.d. *target price*) contenuti nelle ricerche pubblicate dagli analisti finanziari che seguono i titoli.

La significatività del metodo risulta dipendente, in linea generale, dalla presenza di un'adeguata e continua copertura del titolo da parte degli analisti finanziari. Inoltre, le risultanze della metodologia dipendono dalle stime, ipotesi, assunzioni e valutazioni effettuate dagli analisti finanziari.

Le *equity research* pubblicate su Be dai diversi *broker* che seguono il titolo antecedentemente alla data di annuncio dell'Operazione evidenziano *target price* nell'intervallo tra Euro 2,70 ed Euro 3,10 per azione Be.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti, si ottiene un valore per azione Be compreso tra Euro 2,70 ed Euro 3,10.

5. Conclusioni

Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.



Intermonte SIM S.p.A.

K.3. BYLAWS OF NEWCO

STATUTO DI CENTURION NEWCO S.P.A.

TITOLO I

DENOMINAZIONE, SEDE, OGGETTO, DURATA E DOMICILIO

Articolo 1. DENOMINAZIONE – TIPO SOCIALE

- 1.1 La società è denominata “**Centurion Newco S.p.A.**” (la “**Società**”).
- 1.2 La denominazione può essere scritta in lettere maiuscole o minuscole, con o senza trattini o altri segni di interpunzione.

Articolo 2. SEDE

- 2.1 La Società ha sede legale nel territorio dello Stato Italiano, nel Comune di Milano all’indirizzo risultante dall’apposita iscrizione eseguita presso il registro delle imprese ai sensi dell’articolo 111-ter delle disposizioni per l’attuazione del Codice Civile.
- 2.2 L’organo amministrativo può istituire e sopprimere ovunque nel territorio nazionale sedi secondarie e unità locali operative, nonché trasferire l’indirizzo della sede sociale nell’ambito del Comune in cui la Società ha sede.

Articolo 3. OGGETTO SOCIALE

- 3.1 La Società ha ad oggetto l’esercizio delle seguenti attività:
 - l’assistenza allo sviluppo della programmazione economica, amministrativa, organizzativa e commerciale di interi settori di mercato o di singole aziende, la loro ristrutturazione, studi di fattibilità per acquisizioni di aziende, nonché la gestione di programmi di sviluppo delle relazioni economico commerciali con l’estero;
 - l’assunzione di partecipazioni, intesa quale attività di acquisizione, detenzione e gestione dei diritti rappresentati o meno da quote o titoli, nel capitale di altre società e/o imprese, in proprio, non a fini di collocamento (e non in relazione ad ordini di clienti); il coordinamento tecnico, commerciale, amministrativo e finanziario delle società partecipate,

con l’espressa esclusione, in relazione a tutte le attività che precedono, delle attività che tempo per tempo siano dalla legge riservate o in relazione alle quali siano richiesti requisiti non posseduti dalla Società.
- 3.2 E’ espressamente esclusa dall’attività sociale la raccolta del risparmio tra il pubblico e l’acquisto e la vendita mediante offerta al pubblico di strumenti finanziari disciplinati dal T.U.F. (D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58), nonché l’esercizio nei confronti del pubblico dell’attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma e di ogni altra attività

di cui all'art. 106 T.U.B. (D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385) o comunque riservata a soggetti iscritti in appositi Albi. E' altresì esclusa, in maniera tassativa, qualsiasi attività che sia riservata agli iscritti in albi professionali previsti dal D.Lgs 58/98.

- 3.3 Ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale, la Società può inoltre effettuare tutte le operazioni finanziarie, immobiliari e mobiliari – ed ogni altra attività che sarà ritenuta necessaria o utile, assumere prestiti, finanziamenti e mutui (garantiti e non), emettere obbligazioni e/o altri titoli di debito ed accedere ad ogni altro tipo di credito e/o operazione di locazione finanziaria, concedere mutui o finanziamenti, garanzie reali, personali, pegni, privilegi speciali, e patti di riservato dominio, anche a titolo gratuito sia nel proprio interesse che a favore di terzi, anche non soci, escluso comunque l'esercizio da parte della Società di ogni attività finanziaria nei confronti del pubblico.

Articolo 4. DURATA

La durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata, una o più volte, mediante deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.

Articolo 5. DOMICILIO – COMUNICAZIONI – LIBRI SOCIALI

- 5.1 Il domicilio dei soci per i loro rapporti con la Società è quello che risulta dal libro soci.
- 5.2 I soci, gli amministratori, i sindaci e il soggetto incaricato della revisione legale dei conti devono comunicare alla Società, oltre al domicilio, anche la propria residenza o sede legale e le successive variazioni.
- 5.3 Ciascun socio, amministratore e sindaco e il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ha facoltà di modificare in tutto o in parte il proprio domicilio per i propri rapporti con la Società comunicandolo per iscritto all'organo amministrativo, il quale avrà l'obbligo di aggiornare tempestivamente il libro soci, ove applicabile.
- 5.4 Salvo ove diversamente previsto nel presente Statuto o dalla legge, ogni comunicazione da effettuarsi ai sensi del presente Statuto ovvero relativa ai rapporti tra i soci, gli amministratori, i sindaci e/o il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e la Società deve essere effettuata a mezzo raccomandata con avviso di ricevimento anticipata via telefax o posta elettronica ovvero a mezzo di posta elettronica certificata (PEC).

TITOLO II

CAPITALE SOCIALE, AZIONI, OBBLIGAZIONI, FINANZIAMENTI

Articolo 6. CAPITALE E AZIONI

- 6.1 Il capitale sociale è di Euro 31.394.361,00 (trentuno milioni trecentonovantaquattromilatrecentosessantuno/00) ed è diviso in n. 31.394.361,00 (trentuno milioni trecentonovantaquattromilatrecentosessantuno) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno/00) ciascuna, così suddivise:

- (a) n. 30.000.000 (trentamila) azioni di categoria "A" (le "Azioni A"); e
 - (b) n. 1.394.361 (un milione trecentonovantaquattromilatrecentosessantuno) azioni di categoria "B" (le "Azioni B").
- 6.2 Le Azioni A e le Azioni B attribuiscono ai relativi possessori gli stessi diritti e obblighi, salvo per quanto diversamente stabilito dal presente statuto sociale.
- 6.3 Nel caso in cui, ai sensi e nei limiti di cui al presente statuto, si verifichi:
- (a) un Trasferimento di azioni di una categoria in favore di uno o più soci titolari della medesima categoria di azioni, le azioni così Trasferite rimarranno azioni della medesima categoria senza che operi alcuna conversione;
 - (b) un Trasferimento Consentito, le azioni così Trasferite rimarranno azioni della medesima categoria senza che operi alcuna conversione;
 - (c) un Trasferimento di azioni di una categoria in favore di uno o più soci titolari di una categoria di azioni diversa, le azioni così Trasferite si convertiranno automaticamente in azioni della medesima categoria già detenuta dal socio Trasferitario, in ragione di un rapporto di conversione 1:1;
 - (d) un Trasferimento di Azioni A in favore di un Terzo Acquirente diverso da un soggetto che, direttamente o indirettamente, Controlla i, o è Controllato dai, soci titolari di Azioni A al 100% ovvero è Controllato al 100% dallo stesso soggetto che Controlla i medesimi soci, le azioni così Trasferite rimarranno azioni della medesima categoria senza che operi alcuna conversione;
 - (e) un Trasferimento di Azioni B in favore di un Terzo Acquirente che non costituisca un Trasferimento Consentito, le azioni così Trasferite si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie, in ragione di un rapporto di conversione 1:1;
 - (f) un Cambio di Controllo Altri Soci, le azioni detenute dal socio in questione si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie, in ragione di un rapporto di conversione 1:1, e
 - (g) un Trasferimento di azioni di una categoria in favore della Società, le azioni così Trasferite si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie, in ragione di un rapporto di conversione 1:1.
- 6.4 In qualunque caso di conversione delle azioni previsto nel presente statuto, il Consiglio di Amministrazione provvederà: (a) ad annotare la conversione nel libro soci con annullamento delle azioni Trasferite ed emissione delle azioni della relativa categoria; (b) a depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello statuto con la modificazione del numero complessivo delle azioni e più precisamente del numero delle azioni delle diverse categorie – qualora sussistenti – in cui è suddiviso il capitale sociale; e (c) a effettuare tutte le altre comunicazioni e dichiarazioni che si rendessero necessarie od opportune ai sensi di legge o di regolamento.

- 6.5 Le azioni sono rappresentate da certificati azionari.
- 6.6 Il capitale sociale può essere aumentato anche con conferimenti diversi dal denaro nei limiti consentiti dalla legge. L'assemblea dei soci può attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di deliberare aumenti del capitale sociale ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile.
- 6.7 I soci devono effettuare i versamenti e i conferimenti per le azioni nei termini di legge e secondo i modi e i termini richiesti dal consiglio di amministrazione. I versamenti e i conferimenti sulle azioni sono richiesti dal consiglio di amministrazione nei termini e nei modi che lo stesso reputa convenienti.

Articolo 7. OBBLIGAZIONI E FINANZIAMENTI

- 7.1 La Società può emettere prestiti obbligazionari convertibili e non convertibili. L'assemblea dei soci può attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di deliberare l'emissione di prestiti obbligazionari convertibili ai sensi dell'articolo 2420-ter del Codice Civile.
- 7.2 La Società può acquisire dai soci finanziamenti a titolo oneroso o gratuito, con o senza obbligo di rimborso, nel rispetto delle normative vigenti, con particolare riferimento a quelle che regolano la raccolta di risparmio tra il pubblico.

Articolo 8. STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

- 8.1 La Società può emettere strumenti finanziari partecipativi, forniti di diritti patrimoniali od anche amministrativi, in conformità alle norme di legge.
- 8.2 La competenza alla regolamentazione e all'emissione di tali strumenti finanziari partecipativi, così come la competenza a deliberare l'approvazione e la modifica dei relativi regolamenti è attribuita all'assemblea straordinaria dei soci, salvo facoltà di delega al consiglio di amministrazione nei limiti di legge.
- 8.3 Con la deliberazione assembleare di emissione vengono stabilite le caratteristiche degli strumenti finanziari emessi, precisando, in particolare, i diritti che essi conferiscono, le sanzioni in caso di inadempimento delle prestazioni promesse e le eventuali cause di decadenza o riscatto.

TITOLO III

TRASFERIMENTO DI AZIONI. RISCATTO E RECESSO

Articolo 9. CIRCOLAZIONE DELLE AZIONI

- 9.1 **Divieto di Trasferimento delle Azioni B**
- 9.1.1 Fermo restando quanto previsto ai successivi Paragrafi 9.1.2 e 9.2, fino al 17 luglio 2024, i soci titolari di Azioni B non potranno effettuare alcun Trasferimento delle Azioni B, senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni A (il "Periodo di Lock Up").

- 9.1.2 Senza pregiudizio per quanto previsto dal precedente Paragrafo 9.1.1 nonché dai successivi Paragrafi 9.2 e 10.1, fino al 5° (quinto) anniversario dalla data di efficacia del presente statuto (il "**Periodo di Lock-Up Indiretto**") non potrà essere effettuato alcun Trasferimento Indiretto Altri Soci, senza il previo consenso scritto dei soci titolari di Azioni A, trovando in tal caso applicazione il successivo articolo 10.
- 9.1.3 Senza pregiudizio per quanto previsto ai precedenti Paragrafi 9.1.1, 9.1.2 nonché al successivo Paragrafo 10.1, nel caso in cui i soci titolari di Azioni B Trasferiscano le predette Azioni B o parte di esse, dovrà essere Trasferita anche la stessa proporzione di altri titoli emessi dalla Società, finanziamenti soci erogati a favore di quest'ultima e/o altri strumenti di debito di qualsivoglia natura posseduti o detenuti dai soci titolari di Azioni B al momento del Trasferimento rilevante.

9.2 **Trasferimenti consentiti delle Azioni B**

- 9.2.1 In deroga alle disposizioni rispettivamente contenute nei Paragrafi 9.1, 9.3, e 9.4, i soci titolari di Azioni B potranno liberamente Trasferire tutte o parte delle Azioni B a favore di ogni soggetto che, direttamente o indirettamente, Controlla i, o è Controllato dai, soci titolari di Azioni B al 100% ovvero è Controllato al 100% dallo stesso soggetto che Controlla i medesimi soci ("**Affiliata 100%**"), esclusivamente a condizione che:
- (a) i soci titolari di Azioni B informino i soci titolari di Azioni A dell'intenzione di Trasferire tutte o parte delle Azioni B ad una propria Affiliata 100%, con un preavviso almeno pari a 10 (dieci) Giorni Lavorativi rispetto alla data prevista per il Trasferimento medesimo e con avviso scritto da inviarsi in copia anche al Presidente del consiglio di amministrazione della Società;
 - (b) quale condizione sospensiva al Trasferimento, il relativo Trasferitario abbia sottoscritto e consegnato agli altri soci un atto di adesione a tutti i patti parasociali sottoscritti dal socio Trasferente comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, in tal modo accettando incondizionatamente e per iscritto tali patti e subentrando per l'effetto in tutte le posizioni giuridiche attive e passive previste in capo al socio Trasferente in relazione ai medesimi, con la precisazione che il socio Trasferente rimarrà responsabile in solido con il Trasferitario per gli obblighi di quest'ultimo ai sensi del presente statuto e di qualsiasi patto parasociale applicabile
 - (c) il Trasferente resti solidalmente responsabile con il Trasferitario per ogni inadempimento di quest'ultimo a qualsiasi obbligazione rinveniente da tutti i patti parasociali sottoscritti dal socio Trasferente comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, con la precisazione che il Trasferente e il Trasferitario costituiranno e saranno considerati una sola e unica parte a tutti i fini di cui ai predetti patti parasociali; e
 - (d) nell'atto regolante il Trasferimento della Partecipazione: (i) il venir meno della qualità di Affiliata 100% del Trasferente in capo al Trasferitario sia previsto quale condizione risolutiva di tale Trasferimento, con conseguente obbligo del Trasferitario di ri-Trasferire immediatamente al Trasferente l'intera

Partecipazione nella Società a suo tempo Trasferita con decorrenza dal momento in cui il Trasferitario avrà cessato di essere un’Affiliata 100% del Trasferente; oppure, in alternativa (ii) sia previsto un impegno irrevocabilmente del Trasferitario a ri-Trasferire immediatamente al Trasferente l’intera Partecipazione nella società a suo tempo Trasferita nel caso in cui cessi di essere qualificato come Affiliata 100% del Trasferente.

(i “**Trasferimenti Consentiti**”).

- 9.2.2 Le previsioni sui Trasferimenti Consentiti di cui al precedente Paragrafo 9.2.1 si applicano, *mutatis mutandis*, anche ai Trasferimenti di Partecipazioni nel capitale sociale di un socio della Società a favore di soggetti che siano qualificabili come Affilata 100% del soggetto che Trasferisce tale Partecipazione nel capitale del socio della Società. In tale caso, pertanto, tali Partecipazioni nel capitale del socio della Società saranno liberamente Trasferibili, non trovando applicazione le disposizioni di cui al precedente Paragrafo 9.1.2 e al successivo Paragrafo 10.1.
- 9.2.3 Senza pregiudizio per le previsioni di cui ai precedenti Paragrafi 9.2.1 e 9.2.2, qualsiasi Trasferimento da parte di soci titolari di Azioni B ovvero di Partecipazioni nel capitale di tali soci titolari di Azioni B a favore di Affiliate diverse da Affiliate 100% sarà soggetto all’approvazione preventiva e scritta dei soci titolari di Azioni A e, qualora tale approvazione sia concessa, troveranno applicazione le condizioni al Trasferimento Consentito di cui al precedente Paragrafo 9.2.1, punti (a), (b), (c) e (d).

9.3 **Diritto di Prima Offerta**

- 9.3.1 Fermo restando quanto previsto ai precedenti Paragrafi 9.1 e 9.2, allo scadere del Periodo di Lock-up nel caso in cui ciascun socio diverso dai soci titolari di Azioni A (ciascuno un “**Cedente**”) intenda Trasferire, in tutto o in parte, le proprie Partecipazioni (le “**Azioni in Vendita**”) ad un terzo potenziale acquirente i soci titolari di Azioni A (la “**Parte Notificata**”), direttamente o tramite designazione di una propria Affiliata, avranno il diritto di acquistare tutte (e non meno di tutte) le Azioni in Vendita in conformità a quanto previsto dal presente Paragrafo 9.3 (il “**Diritto di Prima Offerta**”).
- 9.3.2 Nel caso in cui il Cedente intenda Trasferire, in tutto o in parte, le Azioni in Vendita ad un terzo potenziale acquirente, il Cedente sarà tenuto ad inviare un avviso scritto alla Parte Notificata (la “**Notifica**”), con copia al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, indicando la percentuale del capitale sociale della Società rappresentata dalle Azioni in Vendita che il Cedente intende Trasferire e tutti gli altri termini e condizioni essenziali del prospettato Trasferimento.
- 9.3.3 Mediante comunicazione scritta data al Cedente (l’“**Avviso di Prima Offerta**”) entro e non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dal ricevimento della Notifica (il “**Termine della Prima Offerta**”), la Parte Notificata potrà esercitare il proprio Diritto di Prima Offerta, fermo restando che l’Avviso di Prima Offerta dovrà: (i) essere incondizionato, salvo per quanto riguarda qualsiasi autorizzazione richiesta da qualsivoglia legge applicabile; (ii) contenere la dichiarazione espressa e irrevocabile della Parte Notificata

che la proposta di acquisto delle Azioni in Vendita sarà ferma e irrevocabile per un periodo di almeno 30 (trenta) Giorni Lavorativi; (iii) contenere l'indicazione del corrispettivo in denaro e di tutti gli altri termini e condizioni offerti dalla Parte Notificata per le Azioni in Vendita in conformità al successivo Paragrafo 9.3.5 (il "**Prezzo Offerto**") e i relativi termini di pagamento, unitamente all'espressa indicazione che tale corrispettivo sarà corrisposto al Cedente per cassa contestualmente al Trasferimento alla Parte Notificata delle Azioni in Vendita; (iv) fornire evidenza circa la disponibilità da parte della Parte Notificata dei fondi necessari al pagamento del Prezzo Offerto; (v) prevedere che il completamento del Trasferimento avvenga, salvo diverso accordo tra il Cedente e la Parte Notificata, entro il 15° (quindicesimo) Giorno Lavorativo successivo alla data di accettazione dell'Avviso di Prima Offerta o all'ottenimento delle autorizzazioni richieste ai sensi del punto (i) che precede e comunicate per iscritto alla Cedente almeno 5 (cinque) Giorni Lavorativi prima della data del completamento del Trasferimento; e (vi) non prevedere alcuna dichiarazione o garanzia da rilasciarsi da parte della Cedente ad eccezione di quelle relative al titolo di piena proprietà sulle Azioni in Vendita e all'assenza di qualsiasi Gravame sulle stesse, ad eccezione del Pegno Esistente. Nel caso in cui la Parte Notificata non trasmetta un Avviso di Prima Offerta entro il Termine della Prima Offerta, dovrà ritenersi che il Diritto di Prima Offerta sia stato oggetto di rinuncia da parte della Parte Notificata in relazione al prospettato Trasferimento di cui alla Notifica.

9.3.4 Il Cedente potrà scegliere, a propria discrezione, di accettare (interamente e non solo in parte), o di rifiutare, i termini e le condizioni dell'offerta fatta dalla Parte Notificata nell'Avviso di Prima Offerta. Nel caso in cui il Cedente intenda accettare i termini e le condizioni previste nell'Avviso di Prima Offerta, ne darà comunicazione scritta alla Parte Notificata, con copia al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dalla data di ricezione dell'Avviso di Prima Offerta, con la precisazione che tale comunicazione dovrà contenere la dichiarazione espressa e irrevocabile della volontà di accettare l'offerta di cui all'Avviso di Prima Offerta e, quindi, di Trasferire le Azioni in Vendita ai termini e alle condizioni indicate nell'Avviso di Prima Offerta medesimo (l'**"Avviso di Adesione all'Offerta"**).

9.3.5 Qualora l'Avviso di Adesione all'Offerta sia notificato dal Cedente alla Parte Notificata entro il termine di cui al Paragrafo 9.3.2 che precede, il Trasferimento delle Azioni in Vendita avverrà al corrispettivo pari al Prezzo Offerto, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile al Cedente (il "**Prezzo di Prima Offerta**"), (i) entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dal ricevimento dell'Avviso di Adesione all'Offerta, o (ii) nel caso in cui il Trasferimento delle Azioni in Vendita sia soggetto - ai sensi di qualsivoglia legge applicabile - a preventivi eventuali autorizzazioni, consensi o nulla osta di qualsivoglia autorità, entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dalla data in cui la Parte Notificata abbia ottenuto tali autorizzazioni, consensi o nulla osta, in ogni caso secondo le seguenti disposizioni:

(a) il luogo e la data dell'atto di Trasferimento delle azioni saranno eletti dalla Parte Notificata;

- (b) il Cedente Trasferirà alla Parte Notificata le Azioni in Vendita, libere da qualsiasi Gravame ad eccezione del Pegno Esistente, e dichiarerà e garantirà di avere la legittima titolarità delle Azioni in Vendita, libere da qualsiasi Gravame (ad eccezione del Pegno Esistente) e di avere il pieno diritto, potere e autorità di Trasferire e consegnare le Azioni in Vendita; e
- (c) la Parte Notificata pagherà il Prezzo di Prima Offerta, a fronte del Trasferimento delle Azioni in Vendita, in fondi immediatamente disponibili tramite bonifico bancario sul conto o sui conti bancari che saranno notificati per iscritto alla Parte Notificata in tempo utile prima della data del Trasferimento delle Azioni in Vendita;
- (d) il Cedente e la Parte Notificata sottoscriveranno e scambieranno qualsiasi documento, se necessario ai sensi della legge applicabile, per Trasferire alla Parte Notificata la piena ed esclusiva proprietà, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), delle Azioni in Vendita.

9.3.6 Nel caso in cui (i) la Parte Notificata non trasmetta un Avviso di Prima Offerta entro il Termine della Prima Offerta, o (ii) il Cedente rifiuti i termini e le condizioni dell'Avviso di Prima Offerta trasmesso, notificando per iscritto alla Parte Notificata il proprio rifiuto all'offerta ivi prevista oppure ancora (iii) l'Avviso di Adesione all'Offerta non sia consegnata alla Parte Notificata entro il termine di cui al Paragrafo 9.3.4 che precede, si riterrà che il Cedente (a) non abbia accettato l'offerta formulata dalla Parte Notificata di cui all'Avviso di Prima Offerta e (b) sarà libero di Trasferire le Azioni in Vendita al terzo acquirente, alle seguenti condizioni:

- (a) la sottoscrizione di accordi definitivi e vincolanti relativi al Trasferimento delle Azioni in Vendita al suddetto terzo acquirente dovrà essere effettuata entro 3 (tre) mesi dalla fine del Termine della Prima Offerta, con la precisazione che qualora il Trasferimento non venga perfezionato entro tale periodo, le disposizioni della presente Paragrafo 9.3 (ivi inclusa l'intera procedura relativa al Diritto di Prima Offerta, che pertanto dovrà essere esperita) si applicheranno nuovamente;
- (b) qualora un Avviso di Prima Offerta sia stato inviato al Cedente dalla Parte Notificata entro il Termine della Prima Offerta e il Cedente non abbia accettato tale Avviso di Prima Offerta, il prezzo che deve essere pagato in denaro da tale terzo acquirente dovrà essere superiore al Prezzo di Prima Offerta di almeno un ammontare pari al 3% del medesimo; e
- (c) il Trasferimento delle Azioni in Vendita al suddetto terzo acquirente dovrà essere completato a termini e condizioni non meno favorevoli (per il Cedente) di quelli stabiliti nell'eventuale Avviso di Prima Offerta;
- (d) il terzo acquirente delle Azioni in Vendita dovrà accettare per iscritto di aderire, nella misura massima consentita ai sensi della legge applicabile, a tutti gli obblighi derivanti dai patti parasociali dei quali il Cedente sia parte e comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, in tal modo accettando incondizionatamente

e per iscritto tali patti e subentrando per l'effetto in tutti gli obblighi previsti in capo al Cedente in relazione ai medesimi;

- (e) la Parte Notificata avrà il diritto di esercitare il Diritto di Seguito disciplinato dal successivo Paragrafo 9.4, con la precisazione che l'inizio del Periodo di Esercizio del Tag-along coinciderà con l'ultimo tra (i) la scadenza del Termine della Prima Offerta e (ii) la scadenza del periodo di 30 (trenta) Giorni Lavorativi di cui alla Paragrafo 9.3.4 che precede, a seconda dei casi.

9.3.7 In caso di violazione da parte dei soci titolari di Azioni B di taluna delle previsioni di cui al presente Paragrafo 9.3, i Trasferimenti effettuati saranno nulli ed inefficaci nei confronti della Società e il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore dei soci titolari di Azioni B saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo.

9.3.8 Il presente Paragrafo 9.3 non si applica ai Trasferimenti Consentiti.

9.4 **Diritto di Seguito**

9.4.1 Senza pregiudizio per le disposizioni di cui al successivo Paragrafo 9.4.8 nonché per quelle di cui al Paragrafo 10.2 che segue, nel caso in cui un socio della Società (il "**Socio Trasferente**") riceva da un Terzo Acquirente, una offerta per il Trasferimento (in tutto o in parte) della propria Partecipazione nella Società, tale Socio Trasferente dovrà inviare una comunicazione scritta (la "**Comunicazione di Vendita**") agli altri soci della Società (ciascuno, il "**Socio Non-Trasferente**"), con in copia conoscenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, indicando di aver ricevuto tale offerta (una copia della quale sarà allegata alla Comunicazione di Vendita) da parte del prospettato Terzo Acquirente e recante i termini e le condizioni rilevanti del prospettato Trasferimento.

9.4.2 Senza pregiudizio per il Diritto di Prima Offerta, i Soci Non-Trasferenti, mediante comunicazione scritta (la "**Comunicazione Tag-along**") da inviare al Socio Trasferente, con in copia conoscenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, entro 20 (venti) Giorni Lavorativi dalla data di ricezione della Comunicazione di Vendita (il "**Periodo di Esercizio del Tag-along**"), avranno il diritto di vendere al, e il Socio Trasferente sarà obbligato a richiedere al, Terzo Acquirente di acquistare anche:

- (a) una percentuale della Partecipazione nella Società posseduta dal Socio Non-Trasferente proporzionale alla percentuale della Partecipazione nella Società posseduta dal Socio Trasferente che costituisce l'oggetto della Comunicazione di Vendita; oppure
- (b) l'intera Partecipazione nella Società posseduta dal Socio Non-Trasferente nel caso in cui la relativa Partecipazione nella Società oggetto della Comunicazione di Vendita rappresenti più del 50% (cinquanta per cento) del capitale sociale della Società ovvero, comunque, qualora il relativo Trasferimento determini il mutamento del Controllo della Società

(a seconda dei casi, la Partecipazione del Socio Non-Trasferente di cui alle lettere (a) o (b) che precedono, la "**Partecipazione Tag-along**"), in ogni caso, allo stesso prezzo (in denaro o in natura) *pro-quota* rispetto al prezzo indicato nella Comunicazione di Vendita, dedotto – qualora il Socio Non-Trasferente sia titolare di Azioni B – il pro quota del Costo MIP imputabile al Socio Non-Trasferente, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato al Socio Trasferente qualora questi sia titolare di Azioni A (il "**Prezzo Tag-along**") e agli stessi termini e condizioni applicabili al prospettato Trasferimento della Partecipazione nella Società da parte del Socio Trasferente al Terzo Acquirente (il "**Diritto Tag-along**").

9.4.3 Qualora i Soci Non-Trasferenti non inviino la Comunicazione Tag-along al Socio Trasferente entro il termine del Periodo di Esercizio del Tag-along, si riterrà che gli stessi abbiano rinunciato al Diritto Tag-along in relazione al prospettato Trasferimento.

9.4.4 Qualora i Soci Non-Trasferenti non esercitino il Diritto Tag-along ai sensi del presente Paragrafo 9.4, il Socio Trasferente avrà il diritto di Trasferire la propria Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente, a condizione che:

(a) la Partecipazione nella Società del Socio Trasferente sia Trasferita secondo i termini del/i relativo/i contratto/i di acquisto definitivo/i da sottoscrivere tra il Socio Trasferente e il Terzo Acquirente entro 3 (tre) mesi dal termine per l'invio della Comunicazione Tag-along;

(b) la Partecipazione nella Società del Socio Trasferente sia Trasferita al Terzo Acquirente alle stesse condizioni o comunque a condizioni non più favorevoli (per il Socio Trasferente) rispetto a quelle indicate nella Comunicazione di Vendita;

(c) il Terzo Acquirente accetti per iscritto di aderire, nella misura massima consentita ai sensi della legge applicabile, a tutti i patti parasociali dei quali il Socio Trasferente sia parte e comunicati alla Società o dei quali la stessa sia parte, in tal modo accettando incondizionatamente e per iscritto tali patti e subentrando per l'effetto in tutte le posizioni giuridiche attive e passive previste in capo al Socio Trasferente in relazione ai medesimi;

(d) al completamento del Trasferimento della Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente, il Socio Trasferente comunichi al Socio Non-Trasferente, con copia conoscenza al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, tale completamento del Trasferimento, confermandone i relativi termini e condizioni,

con la precisazione che se la sottoscrizione di accordi definitivi e vincolanti relativi a tale Trasferimento non sarà effettuata entro 3 (tre) mesi dal termine per l'invio della Comunicazione Tag-along, il Diritto Tag-along del Socio Non-Trasferente si applicherà nuovamente e la procedura di cui al presente Paragrafo 9.4 dovrà essere ripetuta.

9.4.5 Se un Socio Non-Trasferente sceglie di esercitare il Diritto Tag-along ai termini del presente Paragrafo 9.4, ma il Terzo Acquirente decide di non acquistare tutta la (e non parte della) Partecipazione Tag-along che il Socio Non-Trasferente è legittimato e

comunica di voler Trasferire ai sensi del Diritto Tag-along, in tal caso il Socio Trasferente sarà obbligato alternativamente a:

- (a) acquistare, o far sì che un terzo diverso dal Terzo Acquirente acquisti, per un corrispettivo in denaro almeno pari, su base pro-quota, al Prezzo Tag-along, (e, quindi, dedotto – qualora il Socio Non-Trasferente sia titolare di Azioni B – il pro quota del Costo MIP imputabile al Socio Non -Trasferente, il cui corrispondente importo spetterà al Socio Trasferente qualora questi sia titolare di Azioni A), e agli stessi altri termini e condizioni stabiliti nella Comunicazione di Vendita, la Partecipazione Tag-along di proprietà del Socio Non-Trasferente; oppure
- (b) ridurre la percentuale della Partecipazione nella Società che il Socio Trasferente intende Trasferire nella misura necessaria per consentire al Socio Non-Trasferente di Trasferire al Terzo Acquirente la Partecipazione Tag-along che il Socio Non-Trasferente è legittimato e comunica di voler Trasferire ai sensi del Diritto Tag-along; oppure
- (c) decidere di non Trasferire la propria Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente; in tal caso, il Diritto Tag-along sarà considerato non esercitato con riferimento a tale Partecipazione.

9.4.6 Se il Diritto Tag-along viene esercitato da un Socio Non-Trasferente, il completamento del Trasferimento della Partecipazione Tag-along detenuta da tale Socio Non-Trasferente avrà luogo contestualmente al completamento del Trasferimento della Partecipazione nella Società da parte del Socio Trasferente al Terzo Acquirente, restando inteso che:

- (a) il luogo e la data del completamento del Trasferimento saranno decisi dal Socio Trasferente, a condizione che esso avvenga tempestivamente (subordinatamente all'ottenimento di eventuali autorizzazioni, consensi, nulla osta o altre approvazioni e/o deroghe di terzi richieste da leggi e regolamenti applicabili) e che il Socio Non-Trasferente sia informato del luogo e della data del closing almeno 10 (dieci) Giorni Lavorativi in anticipo;
- (b) il Socio Non-Trasferente disporrà della piena e valida proprietà della Partecipazione Tag-along, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), e avrà il pieno diritto, potere e autorità di Trasferire tale Partecipazione Tag-along, restando inteso che il Socio Non-Trasferente sarà vincolato ai termini e alle condizioni indicati nella Comunicazione Tag-along (compresi, su base pro-quota, qualsiasi meccanismo di aggiustamento del prezzo o altro meccanismo equivalente che potrebbe, o in ogni caso avere l'effetto di, aumentare o ridurre il prezzo);
- (c) il Socio Non-Trasferente rilascerà esclusivamente dichiarazioni e garanzie fondamentali (e i connessi obblighi di indennizzo), in base alle quali il Socio Non-Trasferente dichiarerà e garantirà che alla data di completamento del Trasferimento deterrà una Partecipazione nella Società in piena proprietà e libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), con la precisazione che tali

obblighi e impegni di indennizzo non saranno rilasciati solidalmente e che la responsabilità complessiva di ciascuno de il Socio Trasferente e il Socio Non-Trasferente in relazione a tali dichiarazioni e garanzie (e ai correlati obblighi di indennizzo) non potrà in ogni caso superare un importo pari ai proventi aggregati pagati, rispettivamente, a ciascuno de il Socio Trasferente e il Socio Non-Trasferente in relazione al Trasferimento delle rispettive Partecipazioni nella Società;

- (d) il Socio Non-Trasferente eseguirà ogni attività e scambierà ogni documento necessario ai sensi di Legge per Trasferire al Terzo Acquirente la piena e valida proprietà delle Partecipazioni Tag-along libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), a condizione che il prezzo di acquisto della Partecipazione Tag-along sia stato debitamente corrisposto ai sensi della successiva lettera (e);
- (e) il Socio Trasferente farà sì che il Terzo Acquirente corrisponda al Socio Non-Trasferente il Prezzo Tag-along, (e, quindi, dedotto – qualora il Socio Non-Trasferente sia titolare di Azioni B – il pro quota del Costo MIP imputabile al Socio Non -Trasferente, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato al Socio Trasferente qualora questi sia titolare di Azioni A), per la Partecipazione Tag-along contestualmente al pagamento, a favore del Socio Trasferente, del prezzo per acquistare la Partecipazione nella Società;
- (f) il Socio Trasferente non potrà Trasferire la propria Partecipazione nella Società al Terzo Acquirente sino a quando il Socio Non-Trasferente non abbia completato il Trasferimento, a favore del Terzo Acquirente, di tutta la (e non parte della) Partecipazione Tag-along.

9.4.7 I Trasferimenti posti in essere in violazione del presente Paragrafo 9.4 non saranno efficaci nei confronti della Società e degli altri soci.

9.4.8 Il presente Paragrafo 9.4 non si applica:

(i) nel caso in cui il Socio Trasferente sia titolare di Azioni B, ai Trasferimenti Consentiti a condizione che detti Trasferimenti vengano effettuati in conformità alle disposizioni del Paragrafo 9.2; e

(ii) nel caso in cui il Socio Trasferente sia titolare di Azioni A, ai Trasferimenti in favore di Affiliate 100% di tale Socio Trasferente, a condizione che detti Trasferimenti vengano effettuati in conformità, *mutatis mutandis*, alle disposizioni del Paragrafo 9.2.1.

9.5 **Diritto di Trascinamento**

9.5.1 Senza pregiudizio per le disposizioni di cui al Paragrafo 10.1 che segue, nel caso in cui i soci titolari di Azioni A intendano Trasferire l'intera (e non meno dell'intera) propria Partecipazione nella Società a qualsiasi Terzo Acquirente che non sia un'Affiliata del socio che intende effettuare il Trasferimento, tali soci titolari di Azioni A avranno il diritto (il "**Diritto di Drag-along**") di obbligare gli altri soci della Società a Trasferire a tale Terzo Acquirente l'intera (e non meno dell'intera) loro Partecipazione nella Società

(la “**Partecipazione Soggetta a Drag-along**”) ai termini e alle condizioni previste dal presente Paragrafo 9.5, con la precisazione che (i) nel caso in cui venga esercitato il Diritto di Drag-along, il Diritto di Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4 che precede non sarà applicabile e, per chiarezza (ii) nel caso in cui non venga esercitato il Diritto di Drag-along, il Diritto di Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4 che precede continuerà ad essere applicabile ai relativi termini e condizioni.

- 9.5.2 Nel caso in cui i soci titolari di Azioni A intendano esercitare il proprio Diritto di Drag-along, essi saranno tenuti a specificarlo mediante una comunicazione scritta avente le caratteristiche della Comunicazione di Vendita prevista dal Paragrafo 9.4.1 che precede (l’**Avviso di Drag-along**”), con la precisazione che, in tal caso, il Diritto di Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4 che precede non sarà applicabile.
- 9.5.3 Nel caso in cui venga esercitato il Diritto di Drag-along, gli altri soci saranno obbligati a Trasferire l’intera Partecipazione Soggetta a Drag-along allo stesso prezzo (in contanti o in natura) proporzionalmente pari a quello indicato nell’Avviso di Drag-along, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato ai soci titolari di Azioni A, essendo tuttavia stabilito che: (i) fino al 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto (come disciplinata dalla delibera di approvazione dello stesso del 2 agosto 2022), i soci titolari di Azioni B saranno obbligati a Trasferire l’intera Partecipazione Soggetta a Drag-along – attraverso l’esercizio del Diritto di Drag-along da parte dei soci titolari di Azioni A, ma ad esclusione del caso in cui tale Trasferimento debba avvenire nel contesto della quotazione di Engineering o di qualsiasi società Controllata da Engineering stessa – solo a condizione che, a fronte di tale Trasferimento della Partecipazione Soggetta a Drag-along, i soci titolari di Azioni B ottengano un Rendimento Minimo; e (ii) per precisazione, i soci titolari di Azioni B saranno obbligati a Trasferire l’intera Partecipazione Soggetta a Drag-along dopo la data coincidente con il 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto (attraverso l’esercizio del Diritto di Drag-along da parte dei soci titolari di Azioni A, ma ad esclusione del caso in cui tale Trasferimento debba avvenire nel contesto della quotazione di Engineering o di qualsiasi società Controllata da Engineering stessa) al medesimo prezzo (in denaro o in natura) proporzionalmente pari a quello indicato nell’Avviso di Drag-Along e quindi senza essere condizionato all’ottenimento da parte dei soci titolari di Azioni B di alcun Rendimento Minimo, in entrambi i casi, fermo il diritto che sia garantita ad ogni socio una somma non inferiore a quella che risulterebbe applicando l’art. 2437-ter del Codice Civile (il “**Prezzo di Drag-along**”). Per maggiore chiarezza si precisa che le previsioni di cui ai precedenti Paragrafi 9.1 e 9.3 non si applicheranno al trasferimento al Terzo Acquirente della Partecipazione Soggetta a Drag-along.
- 9.5.4 In caso di esercizio del Diritto di Drag-along: (a) i soci titolari di Azioni B rilasceranno esclusivamente dichiarazioni e garanzie fondamentali (e i connessi obblighi di indennizzo), in base alle quali i soci titolari di Azioni B dichiareranno e garantiranno che alla data di completamento del Trasferimento deterranno una Partecipazione nella Società in piena proprietà e libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), fermo restando che qualsiasi obbligo e impegno dei soci titolari di Azioni B sarà

assunto in via non solidale tra loro e la responsabilità complessiva dei soci titolari di Azioni B in relazione alle dichiarazioni e garanzie rilasciate al Terzo Acquirente, e i relativi obblighi di indennizzo, non dovranno eccedere un importo pari a quanto pagato a ciascun socio titolare di Azioni B in relazione al Trasferimento della propria Partecipazione Soggetta a Drag-Along ai sensi del Paragrafo 9.5.3 che precede; e (b) il completamento del Trasferimento della Partecipazione Soggetta Drag-along avrà luogo contemporaneamente al completamento del Trasferimento a favore del Terzo Acquirente della Partecipazione nella Società dei soci titolari di Azioni A.

9.5.5 Le previsioni di cui al Paragrafo 9.4.6 che precede si applicheranno, *mutatis mutandis*, al completamento del Trasferimento della Partecipazione Soggetta a Drag-along ai sensi del precedente Paragrafo 9.5.4.

9.5.6 In caso di violazione da parte dei soci titolari di Azioni B di taluna delle previsioni di cui al presente Paragrafo 9.5, il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore dei soci titolari di Azioni B saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo.

9.6 **Vendita concordata**

9.6.1 Nel caso in cui i soci titolari di Azioni A e i soci titolari di Azioni B Trasferiscano di mutuo accordo la propria Partecipazione nella Società, in tutto o in parte, a qualsiasi Terzo Acquirente (quindi, a fini di mera chiarezza, senza applicazione del Diritto di Tag-along o del Diritto di Drag-along), dal prezzo (in contanti o in natura) di spettanza dei soci titolari di Azioni B sarà dedotto il pro quota del Costo MIP rispettivamente imputabile, il cui corrispondente importo dovrà essere pagato invece ai soci titolari di Azioni A.

Articolo 10. RISCATTO E RECESSO

10.1 **Riscatto**

10.1.1 I soci titolari di Azioni A ovvero, su designazione di essi, la Società, avranno il diritto di riscattare, ai sensi dell'articolo 2437-*sexies* del Codice Civile, dagli altri soci della Società, a seconda dei casi, che saranno obbligati a vendere (il "**Diritto di Riscatto**"):

(A) la piena proprietà dell'intera Partecipazione nella Società detenuta da tali soci libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi un Cambio di Controllo Altri Soci non preventivamente approvato per iscritto dai soci titolari di Azioni A (e tale Cambio di Controllo Altri Soci sia rimediabile e non venga rimediato entro 40 (quaranta) giorni): (i) per un corrispettivo pari al Fair Market Value delle suddette Partecipazioni, ridotto del 20% (venti per cento), dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B (il "**Corrispettivo del Riscatto CoC**"); e (ii) fermo restando che, a partire dalla data in cui si verifichi un Cambio di Controllo Altri Soci, il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali

previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore di tali soci saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo;

- (B) una percentuale della Partecipazione nella Società detenuta da tali soci, proporzionalmente pari alla percentuale della Partecipazione nel capitale di un socio della società Trasferita a terzi a seguito del Trasferimento Indiretto Altri Soci, nel caso in cui durante il Periodo di Lock-Up Indiretto si verifichi qualsiasi Trasferimento Indiretto Altri Soci a favore di terzi non preventivamente approvati per iscritto dai soci titolari di Azioni A: (i) per un corrispettivo pari al Corrispettivo del Riscatto CoC; e (ii) fermo restando che, a partire dalla data in cui si verifichi un Trasferimento Indiretto Altri Soci, il Diritto Tag-along previsto dal Paragrafo 9.4, il Diritto di Recesso previsto dal Paragrafo 10.2 e i diritti sociali previsti dal Paragrafo 13.1 del presente statuto a favore di tali soci saranno sospesi e non potranno essere pertanto esercitati in alcun modo;
- (C) la totalità (e non meno della totalità) delle Partecipazioni nella Società detenute dagli altri soci qualora si verifichi un Trasferimento Catena Centurion che abbia ad oggetto la totalità delle Partecipazioni di volta in volta detenute, direttamente o indirettamente da Newco NB e da Newco Bain, in una Società Centurion, per un corrispettivo pari al Fair Market Value delle medesime Partecipazioni, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B, tuttavia con la precisazione che: (i) limitatamente ai soci titolari di Azioni B, essi saranno obbligati a Trasferire l'intera Partecipazione oggetto del Diritto di Riscatto ai sensi della presente lett. (C) fino al 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto (come disciplinata dalla delibera di approvazione dello stesso del 2 agosto 2022) solo a condizione che a fronte di tale Trasferimento della suddetta Partecipazione i soci titolari di Azioni B ottengano almeno un Rendimento Minimo e (ii) per precisazione, i soci titolari di Azioni B (così come tutti gli altri soci diversi dai soci titolari di Azioni A) saranno obbligati a Trasferire l'intera Partecipazione oggetto del Diritto di Riscatto ai sensi della presente lett. (C) dopo la data coincidente con il 36° (trentaseiesimo) mese dalla data di efficacia del presente statuto per un corrispettivo pari al Fair Market Value delle medesime e quindi senza essere condizionato all'ottenimento da parte dei soci titolari di Azioni B di alcun Rendimento Minimo, in entrambi i casi, fermo il diritto che sia garantita ad ogni socio una somma non inferiore a quella che risulterebbe applicando l'art. 2437-ter del Codice Civile (il "**Corrispettivo del Riscatto Centurion**"),

(la Partecipazione di cui alle lettere (A), (B) o (C), a seconda dei casi, le "**Partecipazioni Riscattabili**").

- 10.1.2 I soci diversi dai soci che siano titolari di Azioni A, nei casi previsti dal Paragrafo 10.1.1(A) e (B) che precede, ovvero, i soci titolari di Azioni A, nel caso previsto dal Paragrafo 10.1.1(C) che precede, a seconda dei casi, saranno tenuti a informare gli altri soci, nel tempo tecnico più breve possibile (con copia conoscenza al Presidente del Consiglio di Amministrazione), circa l'accadimento di un Cambio di Controllo Altri

Soci, un Trasferimento Indiretto Altri Soci ovvero un Trasferimento Catena Centurion, a seconda dei casi, mediante invio di apposita comunicazione scritta (la “**Comunicazione dell’Evento Rilevante**”).

10.1.3 Il Diritto di Riscatto potrà essere esercitato dai soci titolari di Azioni A non oltre 30 (trenta) Giorni Lavorativi dalla data di ricezione della Comunicazione dell’Evento Rilevante dal relativo destinatario, ovvero (se successiva) dalla data in cui gli stessi ne siano venuti a conoscenza, mediante invio, agli altri soci di una comunicazione scritta (la “**Comunicazione di Riscatto**”), che indichi:

- (a) le Partecipazioni Riscattabili; e
- (b) il Corrispettivo del Riscatto CoC ovvero il Corrispettivo del Riscatto Centurion, a seconda dei casi, delle Partecipazioni Riscattabili.

10.1.4 L’esecuzione della compravendita delle Partecipazioni Riscattabili avverrà entro 45 (quarantacinque) Giorni Lavorativi dall’invio agli altri soci della Comunicazione di Riscatto *oppure* (ii) nel caso in cui la compravendita delle Partecipazioni Riscattabili sia soggetta - ai sensi di legge o disposizioni obbligatorie applicabili - alla preventiva autorizzazione di un’autorità nazionale o comunitaria, entro 15 (quindici) Giorni Lavorativi dalla data in cui i soci titolari di Azioni A abbiano ottenuto tale autorizzazione obbligatoria, in conformità alle seguenti disposizioni:

- (a) i soci titolari delle Partecipazioni Riscattabili disporranno della piena e valida proprietà delle stesse, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), e avranno il pieno diritto, potere e autorità di Trasferire tali Partecipazioni Riscattabili ai soci titolari di Azioni A;
- (b) i soci titolari delle Partecipazioni Riscattabili Trasferiranno ai soci titolari di Azioni A le Partecipazioni Riscattabili in modo giuridicamente valido ai sensi di legge per Trasferire la piena ed esclusiva proprietà delle Partecipazioni Riscattabili, libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente), ai soci titolari di Azioni A;
- (c) i soci titolari di Azioni A corrisponderanno per cassa il prezzo indicato nella Comunicazione di Riscatto contestualmente e a fronte del Trasferimento delle Partecipazioni Riscattabili;
- (d) i soci titolari delle Partecipazioni Riscattabili eseguiranno ogni attività e scambieranno ogni documento necessario ai sensi di legge per Trasferire ai soci titolari di Azioni A la piena e valida proprietà delle Partecipazioni Riscattabili libera da Gravami (ad eccezione del Pegno Esistente); e
- (e) In caso di esercizio del Diritto di Riscatto da parte della Società, le Partecipazioni Riscattabili si convertiranno automaticamente in azioni ordinarie in ragione di un rapporto di conversione 1:1, alla data di perfezionamento del relativo riscatto, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte del loro titolare, senza modifica alcuna dell’entità del capitale sociale e, in conseguenza di tale conversione, il Consiglio di Amministrazione della Società provvederà a: (i)

annotare la conversione nel libro soci con annullamento delle azioni convertite ed emissione dei nuovi certificati azionari; (ii) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello statuto conformemente modificato.

10.2 **Recesso**

10.2.1 Fermi restando i casi di recesso previsti dalla legge, qualora si verifichi un Trasferimento Catena Centurion:

- (i) tale da implicare l'indiretto cambio di Controllo della Società, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale dalla Società a norma dell'articolo 2437, comma quarto, del Codice Civile in relazione all'intera propria Partecipazione nella Società; oppure
- (ii) che non determini, invece, un indiretto cambio di Controllo della Società, gli altri soci titolari di Azioni B potranno esercitare il diritto di recesso convenzionale dalla Società a norma dell'articolo 2437, comma quarto, del Codice Civile in relazione ad una porzione della Partecipazione detenuta nella Società da determinarsi in misura proporzionalmente uguale alla Partecipazione nella Società indirettamente oggetto di Trasferimento;

(le azioni che costituiscono la Partecipazione oggetto di recesso, le "**Azioni Oggetto di Recesso**"), con le modalità e per il prezzo determinati in applicazione dei seguenti Paragrafi del presente Paragrafo 10.2 (il "**Diritto di Recesso**").

10.2.2 Ai fini di quanto precede, prontamente a seguito del verificarsi di un evento che dia luogo al diritto di esercitare il Diritto di Recesso ai sensi del precedente Paragrafo 10.2.1, e comunque non oltre 5 (cinque) Giorni Lavorativi successivi al perfezionamento dello stesso, i soci interessati dall'evento rilevante dovranno darne comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società e agli altri soci della Società (la "**Comunicazione dell'Evento di Recesso**").

10.2.3 Il procedimento di liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso avverrà in conformità all'articolo 2437-*quater*, primo, secondo e terzo comma, del Codice Civile, con la precisazione che – in deroga al disposto dell'articolo 2437-*quater*, quarto e quinto comma, del Codice Civile – qualora i soci non acquistino in tutto o in parte le Azioni Oggetto di Recesso, il Consiglio di Amministrazione della Società non potrà collocarle presso terzi e, pertanto, in caso di mancato collocamento ai soci diversi dal socio recedente delle Azioni Oggetto di Recesso, in tutto o in parte, queste ultime verranno rimborsate mediante acquisto da parte della Società entro 5 (cinque) giorni dal decorso del termine assegnato ai soci per l'esercizio del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, secondo comma, del Codice Civile.

10.2.4 Il valore di liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso sarà pari al relativo Fair Market Value, dedotto il pro quota del Costo MIP imputabile a ciascun socio titolare di Azioni B (il "**Valore di Liquidazione**"), da comunicarsi da parte del Consiglio di

Amministrazione ai soci della Società entro 20 (venti) Giorni Lavorativi dal ricevimento della Comunicazione dell'Evento di Recesso (l'“**Informativa sul Recesso**”).

- 10.2.5 Il Diritto di Recesso s'intenderà esercitato al Valore di Liquidazione, come risultante dall'Informativa di Recesso.
- 10.2.6 Qualora alcuno dei soci eserciti il Diritto di Recesso, la liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso avrà luogo, una volta esperita la relativa procedura a norma del presente Paragrafo 10.2, alla data, nell'ora, nel luogo e davanti al notaio scelti dal socio recedente e dallo stesso comunicati alla Società e, in caso di esercizio del diritto di opzione, ai soci che abbiano esercitato tale diritto con almeno 5 (cinque) Giorni Lavorativi di preavviso.
- 10.2.7 Non compete il diritto di recesso ai soci che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti la proroga del termine.

TITOLO IV

ASSEMBLEA DEI SOCI

Articolo 11. COMPETENZE DELL'ASSEMBLEA

- 11.1 Le competenze dell'assemblea ordinaria e straordinaria sono quelle previste dalla legge, fatto salvo quanto attribuito dal presente Statuto alla competenza dell'organo amministrativo.
- 11.2 L'attribuzione all'organo amministrativo, ai sensi dell'Articolo 16.3 del presente Statuto, di deliberazioni che per legge spetterebbero all'assemblea, non fa venire meno la competenza di questa, che mantiene il potere di deliberare in materia.

Articolo 12. CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

- 12.1 L'assemblea deve essere convocata almeno una volta all'anno, entro 120 (centoventi) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure entro 180 (centottanta) giorni, qualora la Società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e qualora lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della Società.
- 12.2 L'assemblea può essere convocata anche fuori dal Comune in cui è posta la sede sociale, purché in Italia o nel territorio di un altro Stato membro dell'Unione Europea, nel Regno Unito o in Svizzera.
- 12.3 L'assemblea è convocata a cura del presidente o, in caso di inerzia o impedimento di quest'ultimo, da uno qualsiasi degli amministratori mediante avviso spedito con lettera raccomandata ovvero con qualsiasi altro mezzo idoneo allo scopo (per esempio telefax o posta elettronica) almeno 8 (otto) giorni prima dell'adunanza.
- 12.4 Sono tuttavia valide le assemblee, anche non convocate come previsto al precedente Articolo 12.3, quando è presente o rappresentato l'intero capitale sociale e vi partecipi la maggioranza dei componenti del consiglio di amministrazione e del collegio

sindacale. Tuttavia, in tale ipotesi, ciascuno dei partecipanti può opporsi alla discussione degli argomenti sui quali non si ritenga sufficientemente informato. Nell'ipotesi prevista dal presente Articolo 12.4, dovrà essere data dal presidente dell'assemblea tempestiva comunicazione delle deliberazioni assunte ai componenti del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale non presenti.

Articolo 13. ASSEMBLEA: DETERMINAZIONE DEL QUORUM E LEGITTIMAZIONE

13.1 L'assemblea ordinaria e straordinaria, in prima e seconda convocazione, è regolarmente costituita e delibera con le maggioranze di legge, salvo per le deliberazioni dell'assemblea in merito alle seguenti materie le quali, sia in prima sia nelle successive convocazioni, saranno assunte solo qualora consti il voto favorevole anche dei soci titolari di Azioni B (le "**Materie Rilevanti Assembleari Azioni B**"):

(a) qualsiasi modifica dello statuto della Società che possa pregiudicare i diritti amministrativi, patrimoniali, relativi alla circolazione delle azioni o, comunque, altri diritti sociali legati alle Azioni B;

(b) qualsiasi aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale ad un prezzo inferiore al Fair Market Value della Società (l'"**Operazione Diluitiva**"), fermo restando, tuttavia, che il voto favorevole dei soci titolari di Azioni B non sarà richiesto con riferimento a qualsiasi Operazione Diluitiva effettuata in conformità ad entrambe le previsioni dei seguenti punti (i) e (ii):

i. con esclusione del diritto di opzione dei soci e in favore di un terzo di buona fede (escluse quindi le Affiliate e Parti Correlate dei soci) e

ii. deliberata (x) ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447 del Codice Civile solo fino all'ammontare richiesto al fine di ricostituire il precedente capitale sociale risultante dallo statuto o il capitale sociale minimo previsto dalle applicabili disposizioni di legge, oppure (y) al fine di sanare qualsiasi violazione documentata dei contratti o accordi di finanziamento di cui la Società e/o i titolari di Azioni A siano, anche indirettamente, parte fino all'ammontare a tal fine necessario, oppure ancora (z) in relazione a qualsiasi operazione straordinaria o di M&A da realizzarsi al fine di attuare co-investimenti e/o altri piani di azionariato a beneficio di potenziali investitori nella Società, in qualsiasi Società Centurion, e/o società appartenente al Gruppo ENG, di importo non eccedente Euro 100.000.000,00) e fermo il diritto dei soci di partecipare *pari passu* a tale Operazione Diluitiva.

13.2 Possono intervenire all'assemblea i soci cui spetta il diritto di voto, nonché i soggetti cui per legge o in forza del presente Statuto è riservato il diritto di intervento.

13.3 Le azioni o la relativa certificazione devono essere preventivamente depositate presso la sede sociale, o le banche indicate nell'avviso di convocazione, e non possono essere ritirate prima che l'assemblea abbia avuto luogo.

- 13.4 Sulle materie sottoposte al voto dell'assemblea, ciascun socio che sia una società interviene alle votazioni debitamente istruito e dotato dei necessari poteri in conformità alle disposizioni di legge e del rispettivo statuto sociale.
- 13.5 Ogni azionista che abbia diritto di intervenire in assemblea può farsi rappresentare, mediante delega scritta, con l'osservanza delle disposizioni di legge e di quelle del relativo statuto sociale. In ogni caso la rappresentanza non può essere conferita ai membri dell'organo amministrativo o di controllo od a dipendenti della Società e di sue controllate né a queste ultime.

Articolo 14. PRESIDENTE E SEGRETARIO DELL'ASSEMBLEA - VERBALIZZAZIONE

- 14.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in assenza o impedimento di questo, dal vice-presidente, se nominato. Qualora non siano presenti né il presidente né il vice-presidente, l'assemblea è presieduta dalla persona eletta dalla maggioranza dei soci presenti. Nello stesso modo si procede alla nomina del segretario.
- 14.2 Il presidente dell'assemblea verifica la regolarità della costituzione, accerta l'identità e la legittimazione dei presenti, regola lo svolgimento dei lavori assembleari, stabilisce il modo delle votazioni e ne accerta e dichiara il risultato. Degli esiti di tali accertamenti deve essere dato conto nel verbale. Non è ammesso il voto segreto.
- 14.3 Nei casi di legge – ovvero quando il presidente dell'assemblea lo ritenga opportuno – il verbale dell'assemblea è redatto da notaio, nel rispetto dell'articolo 2375 del Codice Civile.
- 14.4 Non occorre l'assistenza del segretario nel caso in cui il verbale sia redatto da un notaio.
- 14.5 Il verbale dell'assemblea deve essere sottoscritto dal presidente e da chi ne abbia curato la redazione, o dal notaio. Copia del verbale, eventualmente unitamente a una traduzione in lingua inglese dello stesso, è messa a disposizione dei soci che ne facciano richiesta, restando inteso che in caso di discrepanze la versione in lingua italiana prevarrà sulla traduzione in lingua inglese.

Articolo 15. PROCEDIMENTO ASSEMBLEARE - SVOLGIMENTO DEI LAVORI

- 15.1 Le decisioni dei soci sono adottate con deliberazione assembleare.
- 15.2 L'assemblea dei soci può svolgersi (anche esclusivamente) in più luoghi, audio e/o video collegati, e ciò alle seguenti condizioni:
- 15.2.1 che sia consentito al presidente dell'assemblea di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- 15.2.2 che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;

- 15.2.3 che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di ricevere e/o trasmettere documenti.

TITOLO V

ORGANO AMMINISTRATIVO

Articolo 16. COMPETENZA E POTERI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO

- 16.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
- 16.2 Il collegio sindacale riferisce quanto di propria competenza e secondo le previsioni della vigente disciplina al consiglio di amministrazione.
- 16.3 Sono attribuite anche alla competenza dell'organo amministrativo le deliberazioni concernenti le seguenti materie:
 - 16.3.1 l'istituzione e soppressione di sedi secondarie e di unità locali operative nel territorio nazionale;
 - 16.3.2 la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
 - 16.3.3 l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative; e
 - 16.3.4 il trasferimento dell'indirizzo della sede sociale nell'ambito del Comune in cui la Società ha sede.
- 16.4 Oltre alle materie non delegabili per disposizione inderogabile di legge, le seguenti materie sono inoltre attribuite alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione e non potranno essere delegate ad alcuno dei suoi membri o a comitati e verranno discusse e decise unicamente dal consiglio di amministrazione collegialmente:
 - 16.4.1 l'approvazione e/o la modifica del *business plan* e/o del budget annuale;
 - 16.4.2 l'approvazione di qualsiasi spesa in conto capitale (*capex*) (incluse le spese in conto capitale per crescita e mantenimento) per un importo complessivo superiore a Euro 20.000.000 (venti milioni) su base annua, con la sola eccezione degli investimenti strumentali ai contratti di vendita a terzi dei prodotti e dei servizi della Società il cui valore sia inferiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) ovvero a Euro 200.000.000 (duecento milioni) per i contratti stipulati con i soggetti che bandiscono gare ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i.;
 - 16.4.3 la stipula di qualsiasi accordo di *joint venture*, *partnership*, *franchising* o collaborazione per un importo complessivo superiore a Euro 5.000.000 (cinque milioni) su base annua, ad eccezione delle associazioni temporanee di impresa

- o joint venture finalizzate alla partecipazione a gare indette ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i. per l'assegnazione di contratti di valore fino a Euro 200.000.000 (duecento milioni);
- 16.4.4 l'assunzione, il licenziamento e la sostituzione di qualsiasi dipendente avente una remunerazione annua lorda fissa superiore ad Euro 300.000 (trecentomila);
- 16.4.5 l'approvazione di qualsiasi (i) acquisizione di (1) partecipazioni in società, (2) aziende o rami d'azienda o (3) beni (al di fuori della gestione ordinaria) o (ii) qualsiasi altra operazione straordinaria (diversa da quella di cui al Paragrafo 16.4.9) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore a Euro 10.000.000 (dieci milioni) per esercizio;
- 16.4.6 l'approvazione di qualsiasi cessione di partecipazioni in società, aziende o rami d'azienda e/o beni (al di fuori della gestione ordinaria) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore a Euro 10.000.000 (dieci milioni) per esercizio;
- 16.4.7 l'approvazione dei termini e delle condizioni, nonché la sottoscrizione di contratti di finanziamento rilevanti o di qualsiasi altro accordo finanziario; in ogni caso per un importo superiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) per singola operazione o serie di operazioni correlate;
- 16.4.8 l'approvazione di qualsiasi operazione con Parti Correlate a condizioni non di mercato, incluso il ricevimento da parte della Società di qualsiasi finanziamento soci;
- 16.4.9 qualsiasi fusione, scissione o trasformazione;
- 16.4.10 qualsiasi delibera concernente la designazione o la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea delle società partecipate dalla Società per l'elezione dei membri del consiglio di amministrazione e/o del collegio sindacale delle medesime;
- 16.4.11 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni, sulle Materie Rilevanti Assembleari e/o sulle Seconde Materie Rilevanti Assembleari;
- 16.4.12 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni, sulle materie della stessa natura di quelle elencate ai precedenti paragrafi da 16.4.1 a 16.4.10.

Articolo 17. COMPOSIZIONE DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO, NOMINA E SOSTITUZIONE

- 17.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 4 (quattro) consiglieri, incluso il presidente e, se nominato, il vice-presidente.

- 17.2 Spetta all'assemblea ordinaria provvedere alla nomina dei membri dell'organo amministrativo con le maggioranze di legge, sulla base di un documento di candidatura presentato dai soci titolari di Azioni A, nei quali dovranno essere indicati i nominativi di 4 (quattro) candidati secondo un numero progressivo, restando inteso che il documento di candidatura presentato da un socio titolare di Azioni A che sia una persona giuridica dovrà essere validamente formato in conformità a quanto previsto dal relativo statuto sociale. I 4 (quattro) candidati indicati nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che ha ottenuto il maggior numero di voti risulteranno eletti alla carica di amministratori e saranno contestualmente denominati, ai fini del presente Statuto, come segue:
- 17.2.1 il primo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A1**";
 - 17.2.2 il secondo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A2**";
 - 17.2.3 il terzo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore B1**"; e
 - 17.2.4 il quarto candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore B2**".
- 17.3 In deroga a quanto previsto all'Articolo 17.2 del presente Statuto, al verificarsi del Primo Evento Rilevante o del Terzo Evento Rilevante, i 4 (quattro) candidati indicati nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che ha ottenuto il maggior numero di voti risulteranno eletti alla carica di amministratori e saranno contestualmente denominati, ai fini del presente Statuto, come segue:
- 17.3.1 il primo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A1**";
 - 17.3.2 il secondo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A2**";
 - 17.3.3 il terzo candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore A3**"; e
 - 17.3.4 il quarto candidato indicato nel documento di candidatura sarà denominato convenzionalmente "**Amministratore B1**".
- 17.4 Nel caso non venga depositato alcun documento di candidatura, alla nomina del consiglio di amministrazione provvede l'assemblea con le maggioranze di legge.
- 17.5 Gli amministratori possono essere anche non soci, durano in carica per il periodo stabilito all'atto della nomina (non superiore a 3 (tre) esercizi), sono rieleggibili ed assoggettati alle cause di ineleggibilità o decadenza dell'articolo 2382 del Codice Civile.

Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

- 17.6 Se nel corso della carica viene a mancare per qualsiasi ragione anche un solo amministratore, anche gli altri si riterranno decaduti con effetto dal momento della ricostituzione del consiglio di amministrazione, da parte dell'assemblea dei soci che dovrà essere convocata d'urgenza dal collegio sindacale e dovrà deliberare in merito alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione sulla base delle previsioni di cui ai paragrafi da 17.1 a 17.5 che precedono.

Articolo 18. PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- 18.1 Il consiglio di amministrazione, nella prima adunanza successiva alla sua nomina, elegge tra i propri componenti un presidente ed, eventualmente, un vice-presidente, se questi non sono nominati dall'assemblea. Il presidente è nominato nella persona di un Amministratore A o di un Amministratore B per ciascun triennio di efficacia del presente Statuto, fatta eccezione per l'ipotesi in cui si verifichi il Primo Evento Rilevante o il Terzo Evento Rilevante, nel qual caso il presidente è nominato nella persona di un Amministratore A.
- 18.2 Il presidente o, in caso di inerzia o impedimento di quest'ultimo, il vice-presidente ovvero, ove non nominato o in caso di inerzia o impedimento anche di quest'ultimo, qualunque dei consiglieri convoca il consiglio di amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri.
- 18.3 Il consiglio nomina un segretario anche al di fuori dei suoi membri.

Articolo 19. ORGANI DELEGATI

- 19.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'Articolo 16.4 e di cui all'articolo 2381 del Codice Civile, parte delle proprie attribuzioni a uno o più dei suoi componenti, determinandone i poteri. L'eventuale remunerazione degli amministratori delegati è attribuita in conformità alle disposizioni dell'Articolo 23.
- 19.2 Il consiglio di amministrazione può anche conferire deleghe per singoli atti ad altri propri componenti, senza corresponsione di alcun compenso aggiuntivo.
- 19.3 Gli organi delegati sono tenuti a riferire al consiglio di amministrazione e all'organo di controllo gestionale con cadenza almeno trimestrale.
- 19.4 L'organo amministrativo può nominare un direttore generale determinandone i poteri e la relativa rappresentanza.
- 19.5 Il consiglio di amministrazione può delegare particolari funzioni e speciali incarichi anche al presidente e/o al vice-presidente del consiglio di amministrazione.

Articolo 20. ADUNANZE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- 20.1 Salvo quanto previsto al successivo Articolo 20.5, il consiglio di amministrazione si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione, nella sede sociale o altrove purché in Italia o nel territorio di un altro Stato membro dell'Unione Europea, nel Regno Unito o in Svizzera, tutte le volte che ciò sia ritenuto necessario o opportuno dal presidente o ne abbia fatto richiesta un altro consigliere.
- 20.2 La convocazione è fatta mediante avviso spedito con lettera raccomandata almeno 3 (tre) giorni prima della riunione, ovvero con qualsiasi altro mezzo idoneo allo scopo (per esempio telefax o posta elettronica). Nei casi di urgenza la convocazione può essere fatta mediante avviso spedito con le predette modalità con preavviso di almeno 24 (ventiquattro) ore.
- 20.3 Anche in assenza di formale convocazione, il consiglio di amministrazione è validamente costituito qualora siano presenti tutti i consiglieri e tutti i sindaci effettivi in carica ovvero sia presente la maggioranza degli amministratori e dei sindaci in carica e gli assenti siano stati preventivamente informati della riunione e non si siano opposti alla trattazione degli argomenti.
- 20.4 I consiglieri astenuti non sono computati ai fini del calcolo della maggioranza (quorum deliberativo).
- 20.5 La riunione del consiglio, anche in via totalitaria, può svolgersi (anche esclusivamente) in più luoghi, audio e/o video collegati, e ciò alle seguenti condizioni:
- 20.5.1 che sia consentito al presidente di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- 20.5.2 che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi oggetto di verbalizzazione;
- 20.5.3 che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di ricevere e trasmettere documenti.
- 20.6 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente ovvero, in caso di inerzia o impedimento di quest'ultimo, dal vice-presidente, ovvero, ove non nominato o in caso di inerzia o impedimento anche di quest'ultimo, da un membro del consiglio di amministrazione eletto a maggioranza.
- 20.7 Il voto non può essere dato per rappresentanza.
- 20.8 Il consiglio di amministrazione è validamente costituito con la presenza della maggioranza degli amministratori in carica che deve in ogni caso includere necessariamente almeno un Amministratore A e un Amministratore B.

- 20.9 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da verbali trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge. Copia del verbale, eventualmente unitamente a una traduzione in lingua inglese dello stesso, è messa a disposizione dei consiglieri e dei soci che ne facciano richiesta, restando inteso che in caso di discrepanze la versione in lingua italiana prevarrà sulla traduzione in lingua inglese.
- 20.10 Su richiesta di un Amministratore A ovvero di un Amministratore B, le riunioni del consiglio di amministratore saranno simultaneamente tradotte in lingua inglese a cura di un interprete qualificato a tradurre dalla lingua italiana alla lingua inglese e viceversa.

Articolo 21. DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – NOMINA DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE DELLE CONTROLLATE

- 21.1 Il consiglio di amministrazione delibera su tutte le materie con il voto favorevole della maggioranza semplice dei presenti che deve in ogni caso includere necessariamente il voto favorevole di almeno un Amministratore A e un Amministratore B.
- 21.2 Al verificarsi del Primo Evento Rilevante, in deroga a quanto previsto all'Articolo 21.1 (che non troverà più applicazione), il consiglio di amministrazione delibera su tutte le materie con il voto favorevole della maggioranza dei suoi membri, che sulle seguenti materie – le quali non potranno essere delegate dal consiglio di amministrazione ad alcuno dei suoi membri o a comitati, e verranno discusse e decise unicamente dal consiglio di amministrazione collegialmente – deve in ogni caso includere necessariamente il voto favorevole dell'Amministratore B1 nominato ai sensi dell'Articolo 17.3:
- 21.2.1 qualsiasi spesa in conto capitale (*capex*) (incluse le spese in conto capitale per crescita e mantenimento) per un importo complessivo superiore ad Euro 20.000.000 (venti milioni) su base annua, con la sola eccezione degli investimenti strumentali ai contratti di vendita a terzi dei prodotti e dei servizi della Società il cui valore sia inferiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) ovvero a Euro 200.000.000 (duecento milioni) per i contratti stipulati con i soggetti che bandiscono gare ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i.;
- 21.2.2 la stipula di qualsiasi accordo di joint venture, partnership, franchising o collaborazione per un importo complessivo superiore ad Euro 10.000.000 (dieci milioni) su base annua, ad eccezione delle associazioni temporanee di impresa o joint venture finalizzate alla partecipazione a gare indette ai sensi del codice dei contratti pubblici applicabile, attualmente il D. Lgs. n. 50/2016 e s.m.i. per l'assegnazione di contratti di valore fino a Euro 200.000.000 (duecento milioni);
- 21.2.3 l'approvazione di qualsiasi (i) acquisizione di (1) partecipazioni in società, (2) aziende o rami d'azienda o (3) beni (al di fuori della gestione ordinaria) o (ii) qualsiasi altra operazione straordinaria (diversa da quella di cui al Paragrafo

- 21.2.7) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore ad Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) per esercizio;
- 21.2.4 l'approvazione di qualsiasi cessione di partecipazioni in società, aziende o rami d'azienda e/o beni (al di fuori della gestione ordinaria) per un valore complessivo (in termini di *enterprise value*) superiore a Euro 50.000.000 (cinquanta milioni) per esercizio;
- 21.2.5 l'approvazione dei termini e delle condizioni, nonché la sottoscrizione di contratti di finanziamento rilevanti o di qualsiasi altro accordo finanziario; in ogni caso per un importo superiore a Euro 150.000.000 (cento cinquanta milioni);
- 21.2.6 l'approvazione di qualsiasi operazione con Parti Correlate, incluso il ricevimento da parte della Società di qualsiasi finanziamento soci;
- 21.2.7 qualsiasi fusione, scissione o trasformazione;
- 21.2.8 qualsiasi delibera concernente la designazione o la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea delle società partecipate dalla Società per l'elezione dei membri del consiglio di amministrazione e/o del collegio sindacale delle medesime;
- 21.2.9 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle Seconde Materie Rilevanti Assembleari;
- 21.2.10 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle materie della stessa natura di quelle elencate ai Paragrafi da 21.2.1 a 21.2.8.
- 21.3 Al verificarsi del Terzo Evento Rilevante, in deroga a quanto previsto agli Articoli 21.1 e 21.2 (che non troveranno più applicazione), il consiglio di amministrazione delibera su tutte le materie con il voto favorevole della maggioranza dei suoi membri, che sulle seguenti materie – le quali non potranno essere delegate dal consiglio di amministrazione ad alcuno dei suoi membri o a comitati, e verranno discusse e decise unicamente dal consiglio di amministrazione collegialmente – deve in ogni caso includere necessariamente il voto favorevole dell'Amministratore B1 nominato ai sensi dell'Articolo 17.3 del presente Statuto:
- 21.3.1 l'approvazione di qualsiasi operazione con Parti Correlate, incluso il ricevimento da parte della Società di qualsiasi finanziamento soci;
- 21.3.2 qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea delle società partecipate dalla Società per l'elezione dei membri del consiglio di amministrazione e/o del collegio sindacale delle medesime;

- 21.3.3 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle Seconde Materie Rilevanti Assembleari;
- 21.3.4 il conferimento di delega e di istruzioni di voto per la partecipazione in assemblee ordinarie e straordinarie di società nelle quali la Società detiene partecipazioni sulle materie della stessa natura di quelle elencate ai precedenti Paragrafi 21.3.1 e 21.3.2.
- 21.4 In deroga a qualsiasi previsione contraria contenuta nel presente Statuto e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea della controllata Bidco per l'elezione degli amministratori di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di quest'ultima, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:
- 21.4.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 2 (due) candidati, i quali saranno indicati nella lista ai primi due posti in ordine progressivo;
- 21.4.2 gli Amministratori B avranno il potere di designare congiuntamente 2 (due) candidati, i quali saranno indicati nella lista con numero progressivo dal terzo al quarto posto;
- 21.4.3 il presidente è indicato nella persona di uno dei candidati designati rispettivamente dagli Amministratori A o dagli Amministratori B per ciascun triennio.
- La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.4 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e un Amministratore B a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.4 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare gli amministratori in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali amministratori di Bidco in conformità a quanto precede.
- 21.5 Al verificarsi del Primo Evento Rilevante e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., in deroga a quanto previsto all'Articolo 21.4 (che non troverà più applicazione), qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea della controllata Bidco per l'elezione degli amministratori di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di quest'ultima, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:
- 21.5.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 3 (tre) candidati, di cui uno rivestirà la carica di Presidente, i quali saranno indicati nella lista ai primi tre posti in ordine progressivo;

21.5.2 l'Amministratore B1 avrà il potere di designare 1 (uno) candidato, il quale sarà indicato nella lista al quarto posto.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.5 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e l'Amministratore B1 a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.5 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare gli amministratori in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali amministratori di Bidco in conformità a quanto precede.

21.6 Al verificarsi del Terzo Evento Rilevante e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., in deroga a quanto previsto agli Articoli 21.4 e 21.5 (che non troveranno più applicazione), qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura da presentare all'assemblea della controllata Bidco per l'elezione degli amministratori di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di Bidco stessa, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:

21.6.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 3 (tre) candidati, di cui uno rivestirà la carica di Presidente, i quali saranno indicati nella lista ai primi tre posti in ordine progressivo;

21.6.2 l'Amministratore B1 avrà il potere di designare 1 (uno) candidato, il quale sarà indicato nella lista al quarto posto.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.6 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e l'Amministratore B1 a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.6 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare gli amministratori in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali amministratori di Bidco in conformità a quanto precede.

21.7 In deroga a qualsiasi previsione contraria contenuta nel presente Statuto e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura (articolato in due sezioni, di cui una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente) da presentare all'assemblea di Bidco per l'elezione dei membri del collegio sindacale di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di Bidco stessa, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:

21.7.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al primo posto in ordine progressivo;

21.7.2 gli Amministratori B avranno il potere di designare congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al secondo posto in ordine progressivo;

21.7.3 gli Amministratori A e gli Amministratori B avranno il potere di designare congiuntamente 1 (un) sindaco effettivo, che rivestirà la carica di Presidente del collegio sindacale, il quale sarà indicato nella rispettiva sezione del documento di candidatura al terzo posto in ordine progressivo.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.7 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e un amministratore B a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.7 all'assemblea dei soci della controllata Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare i candidati in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali sindaci di Bidco in conformità a quanto precede.

21.8 Al verificarsi del Secondo Evento Rilevante e ferme le prerogative del Consiglio ex art. 2381 c.c., in deroga a quanto previsto all'Articolo 21.7 (che non troverà più applicazione), qualsiasi delibera concernente la composizione del documento di candidatura (articolato in due sezioni, di cui una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente) da presentare all'assemblea di Bidco per l'elezione dei membri del collegio sindacale di quest'ultima, in ottemperanza a quanto previsto dallo statuto sociale di Bidco stessa, deve essere adottata dal consiglio di amministrazione della Società come segue:

21.8.1 gli Amministratori A avranno il potere di designare congiuntamente 2 (due) sindaci effettivi ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al primo e, ove applicabile, secondo posto in ordine progressivo;

21.8.2 l'Amministratore B1 avrà il potere di designare 1 (un) sindaco effettivo (che rivestirà la carica di Presidente del Collegio Sindacale) ed 1 (un) sindaco supplente, i quali saranno indicati nella rispettiva sezione del documento di candidatura al terzo e secondo posto in ordine progressivo.

La deliberazione del consiglio di amministrazione assunta in conformità al presente Articolo 21.8 avrà cura di delegare congiuntamente un Amministratore A e l'Amministratore B1 a: (X) presentare il documento di candidatura formato ai sensi del presente Articolo 21.8 all'assemblea dei soci di Bidco predisposto in conformità allo statuto sociale di quest'ultima; e (Y) votare i candidati in esso indicati in modo che gli stessi risultino eletti quali sindaci di Bidco in conformità a quanto precede.

Articolo 22. RAPPRESENTANZA SOCIALE

22.1 La rappresentanza della Società spetta al presidente e, ove nominato, al vice-presidente del consiglio di amministrazione.

- 22.2 La rappresentanza della Società spetta altresì agli altri amministratori, nei limiti e per l'esercizio dei poteri loro attribuiti dal consiglio.
- 22.3 Oltre al direttore generale, l'organo amministrativo e ciascun amministratore cui spetta la rappresentanza, nei limiti in cui gli è attribuita, può nominare institori e procuratori per determinati atti o categorie di atti.

Articolo 23. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

- 23.1 Ai membri del consiglio di amministrazione spettano (i) il rimborso delle spese sostenute e documentate per ragione del loro ufficio e (ii) un gettone di presenza nella misura stabilita dall'assemblea.
- 23.2 L'eventuale remunerazione degli amministratori investiti della carica di presidente o di particolari cariche è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale, solamente previa delibera assembleare e nel rispetto dei limiti determinati dall'assemblea stessa.
- 23.3 L'assemblea può determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche.

TITOLO VI

CONTROLLO

Articolo 24. COLLEGIO SINDACALE

- 24.1 Il collegio sindacale vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.
- 24.2 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da 3 (tre) sindaci effettivi, incluso il presidente, e 2 (due) supplenti – i quali devono soddisfare requisiti soggettivi previsti per legge –, ne nomina il presidente e ne determina per tutta la durata dell'incarico il compenso.
- 24.3 La nomina dei membri del collegio sindacale avviene da parte dell'assemblea ordinaria con le maggioranze di legge, sulla base di un documento di candidatura presentato da ciascun socio titolare di Azioni A che sia una persona giuridica in conformità al relativo statuto sociale, nel quale devono essere indicati i nominativi di 3 (tre) candidati a sindaco effettivo e 2 (due) candidati a sindaco supplente. Ai fini di quanto precede ciascun documento di candidatura deve essere articolato in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente e in ciascuna sezione i candidati devono essere elencati secondo un numero progressivo.

- 24.4 I 3 (tre) candidati a sindaco effettivo e i 2 (due) candidati a sindaco supplente indicati nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti, risulteranno eletti rispettivamente alla carica di sindaci effettivi e sindaci supplenti. La carica di Presidente del collegio sindacale sarà ricoperta dal terzo nominativo indicato nella sezione dei sindaci effettivi nel documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti.
- 24.5 Nel caso non venga depositato alcun documento di candidatura, alla nomina del collegio sindacale provvede l'assemblea con le maggioranze di legge.
- 24.6 Ai membri del collegio sindacale spetta il rimborso delle spese sostenute e documentate in ragione del loro ufficio. Tutti i sindaci sono rieleggibili.
- 24.7 Le riunioni del collegio sindacale possono svolgersi (anche esclusivamente) in più luoghi, audio e/o video collegati, e ciò alle seguenti condizioni:
- 24.7.1 che sia consentito al presidente di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
 - 24.7.2 che sia consentito al soggetto verbalizzante, che si deve trovare nel medesimo luogo in cui si trova il presidente, di percepire adeguatamente gli eventi oggetto di verbalizzazione;
 - 24.7.3 che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di ricevere e trasmettere documenti.
- 24.8 Qualora venga a cessare per qualsiasi ragione uno dei componenti del collegio sindacale:
- 24.8.1 fintanto che non si verifichi il Secondo Evento Rilevante: (i) qualora il sindaco cessato sia il primo o il secondo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti, subentra il sindaco supplente che nella relativa sezione del documento di candidatura è indicato rispettivamente al primo o al secondo posto in ordine progressivo, e (ii) qualora il sindaco cessato sia il terzo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del predetto documento di candidatura, subentra il sindaco supplente più anziano di età;
- ovvero
- 24.8.2 al verificarsi del Secondo Evento Rilevante: (i) qualora il sindaco cessato sia il primo o il secondo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del documento di candidatura approvato dall'assemblea con le maggioranze di legge che abbia ottenuto il maggior numero di voti, subentra il sindaco

supplente che nella relativa sezione del documento di candidatura è indicato al primo posto in ordine progressivo, e (ii) qualora il sindaco cessato sia il terzo indicato in ordine progressivo nella relativa sezione del predetto documento di candidatura, subentra il sindaco supplente che nella relativa sezione del documento di candidatura è indicato al secondo posto in ordine progressivo;

fino a che all'integrazione del collegio sindacale provvede, ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile, la prima assemblea utile, a maggioranza nel rispetto dei principi di necessaria rappresentanza della minoranza stabiliti dallo statuto e in conformità alle previsioni del presente Articolo 24.

24.9 L'assemblea, all'atto della nomina, può affidare la revisione legale dei conti ad una società di revisione.

Articolo 25. REVISIONE LEGALE DEI CONTI

25.1 La revisione legale dei conti di cui all'articolo 2409-bis del Codice Civile e al decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, può essere esercitata da una società di revisione legale iscritta nell'apposito registro istituito e tenuto in conformità alle previsioni di legge in vigore al momento della nomina, nominata dall'assemblea su proposta motivata del collegio sindacale e funzionante a norma di legge.

25.2 La società di revisione legale nominata resta in carica per 3 (tre) esercizi, salvo diversa inderogabile disposizione di legge.

TITOLO VII

BILANCIO, UTILI, DISTRIBUZIONI, SCIoglimento E LIQUIDAZIONE

Articolo 26. BILANCIO E UTILI

26.1 Gli esercizi sociali si chiudono il 31 dicembre di ogni anno.

26.2 Fermo restando quanto previsto dal successivo Articolo 27.1, gli utili netti risultanti dal bilancio, dedotto almeno il 5% (cinque per cento) da destinare a riserva legale fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, saranno distribuiti tra i soci in misura proporzionale alla rispettiva partecipazione nella Società.

Articolo 27. ALLOCAZIONE DI DISTRIBUZIONI ALLE AZIONI B

In tutti i casi di Distribuzioni, quanto di spettanza di ciascun socio titolare di Azioni B verrà ridotto del pro quota del Costo MIP di relativa spettanza, il cui corrispondente importo spetterà pro quota ai soci titolari di Azioni A.

Articolo 28. SCIoglimento E LIQUIDAZIONE

28.1 La Società si scioglie per le cause e con le modalità previste dalla legge.

- 28.2 Gli amministratori devono senza indugio accertare il verificarsi di una causa di scioglimento e procedere agli adempimenti previsti dall'articolo 2484, terzo comma, del Codice Civile. Quando gli amministratori omettono gli adempimenti di cui al presente Articolo 28.2, il Tribunale, su istanza di singoli soci o amministratori ovvero dei sindaci, accerta il verificarsi della causa di scioglimento, con decreto che deve essere iscritto a norma del terzo comma dell'articolo 2484 del Codice Civile.
- 28.3 Al verificarsi di una causa di scioglimento e fino al momento della consegna di cui all'articolo 2487-*bis* del Codice Civile gli amministratori conservano il potere di gestire la Società, ai soli fini della conservazione dell'integrità e del valore del patrimonio sociale.
- 28.4 L'assemblea, con le maggioranze di legge e in conformità alle previsioni del presente Statuto, stabilisce le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, determinandone i poteri.

TITOLO VIII

VARIE

Articolo 29. DIRITTI DI INFORMAZIONE

- 29.1 Ogni socio ha il diritto di richiedere al consiglio di amministrazione, che dovrà tempestivamente fornirli, i seguenti documenti e informazioni:
- 29.1.1 copia dei bilanci e di altri documenti contabili e fiscali relativi alla Società e/o alle società controllate o partecipate dalla Società; e
- 29.1.2 rapporti scritti periodici sulle condizioni economiche e finanziarie della Società e/o delle società controllate.

Articolo 30. CLAUSOLA COMPROMISSORIA

- 30.1 Tutte le controversie tra i soci, o tra i soci e la Società, nonché le controversie promosse da amministratori, liquidatori e sindaci ovvero nei loro confronti, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, ad eccezione di quelle per cui la legge dispone l'intervento obbligatorio del pubblico ministero, saranno risolte mediante arbitrato, previo tentativo di conciliazione amichevole.
- 30.2 Il collegio arbitrale sarà composto da 3 (tre) arbitri nominati dal Consiglio Arbitrale in conformità al Regolamento della Camera di Commercio Internazionale *pro tempore* vigente (il "**Regolamento**"). La sede dell'arbitrato sarà Milano.
- 30.3 La controversia sarà risolta in base al diritto italiano senza applicazione delle norme sulla soluzione dei conflitti di giurisdizione. Il collegio arbitrale dovrà procedere in modo rituale e secondo il Regolamento.

- 30.4 La lingua dell'arbitrato, e di tutti i documenti connessi, sarà la lingua inglese. Il lodo arbitrale sarà definitivo e vincolante e non potrà essere impugnato per violazione di norme di diritto.
- 30.5 Qualsiasi controversia non compromettibile sarà devoluta alla competenza esclusiva del Tribunale di Milano, salva diversa ed inderogabile disposizione di legge. Le Parti concordano che ogni decisione sull'arbitrabilità di tali controversie sarà devoluta in via esclusiva a un tribunale arbitrale che sarà costituito, opererà e deciderà, secondo quanto previsto dal presente Articolo 30.

Articolo 31. RINVIO

- 31.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente Statuto, valgono le norme del Codice Civile e delle leggi speciali in materia.

Articolo 32. DEFINIZIONI

In aggiunta agli altri termini ed espressioni definiti altrove nel presente Statuto, ai fini del presente Statuto, i seguenti termini ed espressioni che iniziano con la lettera maiuscola avranno, in tutti i contesti in cui essi sono utilizzati ed indipendentemente dal fatto che siano utilizzati, il significato agli stessi di seguito attribuito:

"Affiliata": significa (a) con riferimento ad ogni socio, ogni soggetto (sia persona fisica che società, impresa, associazione, organizzazione non costituita in forma societaria o altra entità) che, direttamente o indirettamente, Controlla, è Controllato da o è sottoposto a comune Controllo con, detto socio; (b) con riferimento ad ogni socio, qualsiasi persona fisica con cui intercorre un rapporti di parentela o affinità fino al secondo grado; e (c) con riferimento in particolare ad un socio che sia un fondo di investimento, qualsiasi fondo di investimento, schema (incluso qualsiasi *limited partner*, *general partner* ovvero co-invitore) o veicolo di investimento gestito dalla stessa società di gestione che gestisce tale fondo, schema o veicolo di investimento.

"Amministratori A" indica, congiuntamente, tutti gli Amministratori A della Società e, singolarmente, ciascuno di essi.

"Amministratori B" indica, congiuntamente, tutti gli Amministratori B della Società e, singolarmente, ciascuno di essi.

"BE" indica BE Shaping the Future S.p.A., con sede legale in Via dell'Esperanto n. 71, Roma, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 01483450209.

"Bidco" indica Centurion Bidco S.p.A., con sede legale in Viale Bianca Maria n. 25, 20122 Milan, numero di registrazione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 11230560960.

"Cambio di Controllo Altri Soci" indica qualunque Trasferimento e/o qualsiasi altra operazione che comunque determini, in via diretta e/o indiretta, il mutamento del/dei beneficiario/i finale/i della partecipazione di Controllo in un socio della Società diverso da un socio che sia titolare di Azioni A, fermo restando che non costituiranno un

Cambio di Controllo Altri Soci: (i) i Trasferimenti *mortis causa* (anche over riferibili a Soggetti indirettamente titolari di Partecipazioni nel capitale dei soci della Società); e (ii) i Trasferimenti dal/dai beneficiario/i finale/i della partecipazione di Controllo, diretto o indiretto, in un socio della Società tra loro ovvero al coniuge, ai discendenti o a parenti entro il terzo grado, con la precisazione che la nozione di Controllo deve intendersi convenzionalmente estesa al caso in cui più soggetti legati da vincolo di parentela entro il terzo grado o di coniugio detengano complessivamente una partecipazione di controllo ai sensi 2359 comma 1, nn. 1 e 2, del Codice Civile, a prescindere dall'entità delle Partecipazioni da ciascuno di tali soggetti detenuta e/o dall'esistenza o meno di accordi contrattuali tra gli stessi per l'esercizio dei diritti sociali o di una fattispecie di controllo congiunto. Si precisa, a maggiore chiarimento, altresì che l'eventuale cambio di Controllo nella società Tamburi Investment Partners S.p.A. (con sede a Milano, Via Pontaccio n. 10, codice fiscale n. 10869270156) non potrà mai dare luogo e causare, nemmeno in via indiretta, a un Cambio di Controllo Altri Soci.

“**Codice Civile**” indica il codice civile italiano approvato con Regio Decreto del 16 marzo 1942 - XX, n. 262, come successivamente modificato.

“**Codice di Procedura Civile**” indica il codice di procedura civile italiano approvato con Regio Decreto del 28 ottobre 1940 - n. 1443, come successivamente modificato.

“**Controllo**” indica, con riferimento a qualsiasi Soggetto (a) il possesso diretto o indiretto di oltre il 50% delle azioni con diritto di voto di tale Soggetto, (b) il diritto di nominare, o di far nominare, più del 50% dei membri del Consiglio di Amministrazione (o dell'analogo organo gestorio) di tale Soggetto, (c) il diritto di esercitare un'influenza dominante su tale Soggetto (i) in virtù di disposizioni statutarie o (ii) in virtù di qualsivoglia contratto o accordo, (d) il diritto di essere membro del Soggetto titolare del controllo della maggioranza dei diritti di voto di tale Soggetto, in virtù di un accordo con altri azionisti o membri, (e) il diritto, su base discrezionale, di gestire le attività, o dirigere la gestione di, tale Soggetto, con la precisazione che si ritiene che un *General Partner* controlli una *Limited Partnership* e che un fondo di investimento gestito, direttamente o indirettamente, da un'entità si considera controllato anche da tale entità.

“**Costo MIP**” significa il costo a carico degli azionisti titolari di Azioni B relativo al “*Management Incentive Plan*” (MIP) deliberato da MidCo a favore di amministratori e dipendenti del Gruppo ENG come determinato applicando la formula riportata nell'Allegato A al presente statuto.

“**Disinvestimento**” indica (i) il Trasferimento di Engineering (direttamente o tramite il Trasferimento di una Controllata della Società che detenga, direttamente o indirettamente, Engineering), (ii) il trasferimento di tutte o sostanzialmente tutte le attività di Engineering (comprese le società del Gruppo ENG), o (iii) la quotazione delle azioni di Engineering (o di una società Controllata della Società che detenga, direttamente o indirettamente, Engineering) in un mercato regolamentato.

“**Distribuzione**” indica qualsiasi pagamento di dividendi, distribuzione di riserve, restituzione di capitale (anche in caso di liquidazione della Società) o liquidazione di attivo, in denaro o in natura, effettuata dalla Società a favore dei propri azionisti in conseguenza del Disinvestimento.

“**Engineering**” indica Engineering Ingegneria Informatica, con sede legale in Roma, Piazzale dell’Agricoltura, n. 24, numero di registrazione al Registro delle Imprese di Roma 00967720285.

“**Esborsi Netti**” indica la somma di qualsiasi corrispettivo effettivamente pagato, direttamente o indirettamente, da Topco e/o da qualsiasi sua Affiliata, da un lato, e dai soci titolari di Azioni B, dai soggetti che detengono Partecipazioni nel capitale sociale di Soggetti titolari di Azioni B e/o da qualsiasi loro Affiliata, dall’altro lato, in relazione, direttamente o indirettamente, alla sottoscrizione delle azioni da essi detenute o comunque a favore della Società, di qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e di qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società, compresi, a mero titolo esemplificativo (i) versamenti a titolo di capitale o debito (compresi finanziamenti soci) effettuati a favore della Società, di qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e di qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società e (ii) costi e spese sostenuti dai soci della Società in relazione al Trasferimento di qualsiasi Partecipazione nella Società, in qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e a qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società.

“**Fair Market Value**” significa il prezzo che un Soggetto terzo in buona fede pagherebbe per l’acquisto di una Partecipazione in una transazione di mercato, determinato in conformità a quanto di seguito previsto e, in ogni caso, secondo metodologie applicabili in operazioni similari, tenuto conto: (i) delle valutazioni economiche e finanziarie applicate al perfezionamento dell’investimento congiunto da parte di Newco NB e Newco Bain nel Gruppo cui la Società e la sua controllata indiretta Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A. appartengono, contestualmente all’entrata in vigore del presente Statuto e (ii) delle specifiche condizioni di mercato nonché del rendimento applicabili ad *asset* similari in operazioni analoghe, da concludersi in tempi ragionevoli senza termini di decadenza. Al fine di determinare il *Fair Market Value* di una Partecipazione si procederà come segue:

(1) nel caso in cui il Fair Market Value debba essere determinato ai sensi della definizione di “Seconde Materie Rilevanti Assembleari” (lettera e)):

(a) la relativa stima sarà rimessa agli Amministratori A e agli Amministratori B in seno al consiglio di amministrazione da convocarsi tempestivamente su istanza di uno o più degli amministratori; (b) qualora la differenza tra le stime effettuate dagli Amministratori A e dagli Amministratori B sia pari o inferiore al 10% del valore più alto, allora il *Fair Market Value* sarà pari alla media aritmetica delle predette stime; (c) qualora la differenza tra le stime effettuate dagli Amministratori A e dagli Amministratori B sia superiore al 10% del valore più alto, la determinazione del *Fair Market Value* sarà deferita ad una banca d’affari internazionale indipendente (il “**Perito**”) in conformità alle seguenti disposizioni:

- il consiglio di amministrazione, con le maggioranze di cui all'Articolo 21.1, provvederà alla nomina del Perito entro 5 (cinque) Giorni Lavorativi dalla richiesta di uno o più amministratori; qualora (i) non si provveda alla nomina del Perito entro il suddetto termine per mancato raggiungimento del *quorum* costitutivo o deliberativo da parte del consiglio di amministrazione, ovvero (ii) il soggetto individuato dal consiglio di amministrazione non accetti l'incarico, il Perito sarà nominato dal Presidente della Camera di Commercio di Milano, su richiesta di uno o più amministratori;
- il Perito: (i) agirà quale perito contrattuale e dovrà procedere con equo apprezzamento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1473 del Codice Civile (con esclusione del mero arbitrio); (ii) consentirà agli Amministratori A e agli Amministratori B di presentare le rispettive ragioni; (iii) giustificherà le proprie determinazioni; (iv) sotto vincolo di riservatezza e nei limiti di quanto strettamente necessario, avrà accesso ai libri sociali e alle scritture contabili delle società del Gruppo cui appartiene la Società e, ove necessario, al relativo management;
- l'incarico conferito al Perito dovrà contenere l'impegno di quest'ultimo a fornire per iscritto la propria giustificata determinazione del *Fair Market Value* entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dall'accettazione dell'incarico; fermo restando che la motivazione dovrà affrontare tutti gli aspetti controversi esposti dagli amministratori;
- i costi e le spese del Perito saranno sostenuti dalla Società; e
- la determinazione del Perito, salvo il caso di frode o errore manifesto, sarà definitiva, vincolante e inappellabile;

(2) nel caso in cui il Fair Market Value debba essere determinato ai sensi dei Paragrafi

10.1.1 (nell'ambito della determinazione dell'esercizio del diritto di riscatto), 10.2.4

(nell'ambito della determinazione dell'esercizio del diritto di recesso) o 13.1(b)

(nell'ambito delle Materie Rilevanti Assembleari Azioni B):

- (a) la relativa stima sarà rimessa ai soci titolari di Azioni A (tra loro congiuntamente) e ai soci titolari di Azioni B (tra loro congiuntamente); (b) qualora la differenza tra le stime effettuate da tali soci sia pari o inferiore al 10% del valore più alto, allora il *Fair Market Value* sarà pari alla media aritmetica delle predette stime; (c) qualora la differenza tra le stime effettuate da tali soci sia superiore al 10% del valore più alto, la determinazione del *Fair Market Value* sarà deferita ad una banca d'affari internazionale indipendente scelta dai soci titolari di Azioni B tra una rosa di candidati proposta dai soci titolari di Azioni A o, in mancanza di presentazione di detta rosa di candidati, direttamente dai soci titolari di Azioni A (il "**Perito**"). In tal caso: il Perito: (i) agirà quale perito

contrattuale e dovrà procedere con equo apprezzamento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1349 del Codice Civile (con esclusione del mero arbitrio); (ii) consentirà ai soci di presentare le rispettive ragioni; (iii) giustificherà le proprie determinazioni; (iv) sotto vincolo di riservatezza e nei limiti di quanto strettamente necessario, avrà accesso ai libri sociali e alle scritture contabili delle società del Gruppo cui appartiene la Società e, ove necessario, al relativo management;

- l'incarico conferito al Perito dovrà contenere l'impegno di quest'ultimo a fornire per iscritto la propria giustificata determinazione del *Fair Market Value* entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi dall'accettazione dell'incarico; fermo restando che la motivazione dovrà affrontare tutti gli aspetti controversi esposti dai soci;
- i costi e le spese del Perito saranno sostenuti dalla Società; e
- la determinazione del Perito, salvo il caso di frode o errore manifesto, sarà definitiva, vincolante e inappellabile.

"Giorno Lavorativo" significa qualsiasi giorno di calendario diverso da sabato e domenica e qualsiasi altro giorno in cui le banche non svolgono la normale attività a Milano (Italia).

"Gravame" indica (nei limiti di quanto applicabile) qualsiasi gravame, ipoteca, pegno o altro diritto di garanzia, servitù, usufrutto, accordo con patto di riservato dominio o altra compressione del diritto di proprietà, diritto di opzione, prelazione o veto, o altro diritto, reale o obbligatorio, di terzi, o qualsiasi privilegio, azione legale (come, a titolo meramente esemplificativo e non limitativo, pignoramenti e/o sequestri), vincolo, peso, onere o restrizione similare, di qualsiasi natura.

"Gruppo BE" indica qualsiasi Soggetto Controllato da BE.

"Gruppo ENG" indica qualsiasi Soggetto Controllato da Engineering (incluso il Gruppo BE).

"Investimento Soci B" indica l'ammontare pagato direttamente dai soci titolari di Azioni B in relazione alla sottoscrizione delle Azioni B da essi detenute o comunque a favore della Società a titolo di versamenti a titolo di capitale, in conto capitale o in conto futuro aumento di capitale effettuati a favore della Società.

"IRR" indica - con riferimento a qualsiasi data applicabile (la **"Data di Riferimento IRR"**) - il tasso interno di rendimento cumulativo che rende uguale a 0 (zero) la somma dei seguenti importi: (a) il valore attuale - calcolato utilizzando l'IRR come tasso annuo di sconto composto - di tutti i Proventi Netti alla Data di Riferimento IRR, meno (-) (b) il valore attuale - calcolato utilizzando l'IRR come tasso annuo di sconto composto - di tutti gli Esborsi Netti alla Data di Riferimento del IRR.

Con la precisazione che, ai fini del calcolo dell'IRR, i tassi di rendimento saranno tassi annui e tutti i tassi di rendimento saranno calcolati su base annua composta e sulla base di un anno di 365 giorni calcolato utilizzando Microsoft Office Excel, funzione

XIRR in conformità alla seguente formula: = XIRR ([matrice dell'importo del flusso in entrata/uscita], [matrice delle date/giorni specifici del relativo evento di flusso di cassa]).

“Materie Rilevanti Assembleari”, significa:

- a) qualsiasi modifica dello statuto sociale;
- b) il trasferimento della sede sociale e/o della sede legale all'estero;
- c) la nomina e/o la revoca dei membri del consiglio di amministrazione (incluso il Presidente) e/o dei membri del collegio sindacale (incluso il Presidente) e/o del revisore legale;
- d) qualsiasi azione di responsabilità nei confronti di amministratori e/o sindaci ai sensi di qualsiasi legge applicabile e la rinuncia o la transazione di tale azione;
- e) ogni aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale, salvo che tale aumento di capitale sia deliberato ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda del caso) al fine di ripristinare il capitale sociale indicato in statuto o il capitale sociale minimo richiesto ai sensi di legge;
- f) qualsiasi riduzione del capitale sociale diversa da quelle da attuare ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda del caso);
- g) approvazione e/o revoca di liquidazione volontaria, stato di liquidazione o scioglimento, nomina e/o revoca dei liquidatori e conferimento dei relativi poteri; e
- h) qualsiasi fusione, scissione o trasformazione.

“Newco Bain” indica Centurion (BC) Luxco S.à r.l..

“Newco NB” indica Mic 2 Luxco S.à r.l. ..

“Partecipazione” significa qualsiasi azione, quota o partecipazione di qualsiasi tipo al capitale sociale, strumenti finanziari rappresentativi del capitale sociale, strumenti finanziari di partecipazione, diritti di sottoscrizione, diritti di opzione, *warrant*, obbligazioni convertibili e qualsiasi altro diritto o strumento finanziario convertibile in, scambiabile con o che conferisce il diritto (immediatamente o in futuro) di acquistare o ottenere azioni, quote o qualsiasi tipo di partecipazione al capitale sociale o strumento finanziario rappresentativo del capitale sociale e qualsiasi diritto o facoltà derivante da, o relativo alle azioni, quote o qualsiasi tipo di partecipazione al capitale sociale, strumento finanziario rappresentativo del capitale sociale o strumento finanziario partecipativo di una società, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, diritti di voto o di prelazione e qualsiasi altro diritto connesso.

"Parte Correlata" significa, in relazione alla Società, un Soggetto che sia una "parte correlata" (come definito dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 70 del 25 marzo 2010, come modificata dalla Delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010 pubblicata dalla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n. 152 del 2 luglio 2010) della Società.

"Pegno Esistente" indica il pegno sulle Azioni A sottoscritto in data 22 luglio 2020 da e tra Centurion HoldCo S.à r.l. in qualità di costituente e U.S. Bank Trustees Limited, in qualità sia di Security Agent sia di mandatario con rappresentanza di AlbaCore Partners I Investment Holdings B Designated Activity Company e di AlbaCore Partners II Investment Holdings D Designated Activity Company, come tempo per tempo confermato e/o confermato ed esteso e/o modificato anche per essere esteso alle Azioni B.

"Primo Evento Rilevante" indica il caso in cui: (i) uno dei soci indiretti Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione inferiore al 40% ma superiore o equivalente al 20% del capitale sociale della Società e, simultaneamente (ii) l'altro socio indiretto Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione superiore al 60% ma inferiore o equivalente all'80% del capitale sociale della Società.

"Proventi Netti" indica qualsiasi corrispettivo effettivamente pagato, direttamente o indirettamente, a Topco e/o a qualsiasi sua Affiliata, da un lato, e ai soci titolari di Azioni B, ai soggetti che detengono Partecipazioni nel capitale sociale di Soggetti titolari di Azioni B e/o a qualsiasi loro Affiliata, dall'altro lato, a seconda dei casi, in relazione al Trasferimento di qualsiasi Partecipazione nella Società, in qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e a qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società; inclusi, *inter alia*, qualsiasi dividendo pagato o riserva distribuita o capitale rimborsato dalla Società, da qualsiasi società appartenente al Gruppo ENG e a qualsiasi società direttamente o indirettamente Controllata dalla Società o qualsiasi importo rimborsato nell'ambito di qualsiasi prestito soci, compresi gli interessi pagati o non pagati, come diminuito di qualsiasi costo di transazione sostenuto, direttamente o indirettamente, da Newco NB, Newco Bain, dalle società appartenenti alla Catena Centurion e/o da qualsiasi loro Affiliata, da un lato, e dai soci titolari di Azioni B, dai soggetti che detengono Partecipazioni nel capitale sociale di Soggetti titolari di Azioni B e/o da qualsiasi loro Affiliata, dall'altro lato, a seconda dei casi, in relazione a tale Trasferimento (incluse spese per consulenze contabili, legali, fiscali e finanziarie). Ai fini del calcolo dei Proventi Netti, (a) non si terrà conto di alcun *earn-out* o altro corrispettivo contingente in essere al momento del calcolo dei Proventi Netti; mentre (b) si terrà conto di tutto o parte di qualsiasi *earn-out* o altro corrispettivo contingente già maturato al momento del calcolo dei Proventi Netti; e (c) si terrà conto del valore attuale netto (calcolato secondo le metodologie comunemente utilizzate) di qualsiasi corrispettivo differito in essere al momento del calcolo dei Proventi Netti.

"Rendimento Minimo" indica, esclusivamente in relazione all'esercizio del Diritto di Drag-along entro i 36 (trentasei) mesi successivi alla data di efficacia del presente statuto e ai fini delle previsioni dei Paragrafi 0 e 10.1.1(C), il raggiungimento da parte dei soci titolari di Azioni B di un IRR pari al 6% sull'Investimento Soci B, da calcolarsi

tenendo conto anche di tutti i costi associati a piani di incentivazione e ad altri schemi di incentivazione o co-investimento attuati a livello di qualsiasi società della Catena Centurion e/o di qualsiasi Controllata diretta o indiretta della Società.

“Seconde Materie Rilevanti Assembleari”, significa:

- a) qualsiasi modifica (i) dell’oggetto sociale o (ii) di qualsiasi altra disposizione dello Statuto che possa (1) pregiudicare in modo non proporzionale i diritti del/i socio/i di minoranza rispetto a quelli del socio di maggioranza o (2) pregiudicare in ogni modo i diritti del/i socio/i di minoranza;
- b) il trasferimento della sede sociale e/o della sede legale all’estero;
- c) la nomina e/o la revoca dei membri del consiglio di amministrazione (escluso il Presidente) e/o dei membri del collegio sindacale (escluso il Presidente) e/o del revisore legale;
- d) qualsiasi azione di responsabilità nei confronti di amministratori e/o sindaci ai sensi di qualsiasi legge applicabile e la rinuncia o la transazione di tale azione;
- e) senza pregiudizio per il punto (f), ogni aumento di capitale, emissione di strumenti finanziari o altra operazione sul capitale che preveda un prezzo di sottoscrizione di nuove Partecipazioni o altri strumenti finanziari inferiore al prezzo corrispondente alla valutazione “pre-money” del 100% del capitale sociale della società al *Fair Market Value*; salvo che tale aumento di capitale sia deliberato ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda dei casi) al fine di ripristinare il capitale sociale indicato in statuto o il capitale sociale minimo richiesto ai sensi di legge;
- f) ogni aumento di capitale in natura, emissione di strumenti finanziari a fronte di un corrispettivo in natura e altre operazioni in natura sul capitale, nonché ogni altra operazione sul capitale che preveda espressamente l’esclusione, totale o parziale, o la limitazione del diritto di opzione dei soci ai sensi di legge; fatta eccezione per (i) aumenti di capitale necessari al fine di implementare piani di incentivazione a favore di manager delle società del Gruppo cui la Società appartiene; (ii) qualsiasi emissione di azioni al servizio di IPO; e (iii) qualsiasi emissione di azioni a favore di terzi da effettuarsi per rispettare covenant di accordi di finanziamento stipulati dalle società del Gruppo cui la medesima Società appartiene;
- g) qualsiasi riduzione del capitale sociale diversa da quelle da attuare ai sensi degli articoli 2446 e/o 2447, nonché degli articoli 2482-bis e/o 2482-ter del Codice Civile (a seconda dei casi);
- h) qualsiasi approvazione e/o revoca di liquidazione volontaria, stato di liquidazione o scioglimento, nomina e/o revoca di liquidatori e conferimento dei relativi poteri;
- i) qualsiasi fusione, scissione o trasformazione.

“Secondo Evento Rilevante” indica il caso in cui (i) uno dei soci indiretti Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione inferiore al 40% del capitale sociale della Società e, simultaneamente (ii) l’altro socio indiretto Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione superiore al 60% del capitale sociale della Società.

“Società Centurion”: indica una qualsiasi delle seguenti società (i) Topco, (ii) Centurion Midco S.à r.l., con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, numero di registrazione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B-241139 (**“MidCo”**), (iii) Centurion Holdco S.à r.l., con sede legale in Rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg-Findel, Gran Ducato del Lussemburgo, numero di registrazione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B241329 (**“Holdco”**), o (iv) qualunque altra società a cui dovesse essere trasferita una Partecipazione in Topco, Midco, Holdco o Azioni A della Società.

“Soggetto” significa qualsiasi persona fisica, persona giuridica, impresa, associazione, consorzio, o altra entità anche priva di personalità giuridica, i loro successori, aventi causa e cessionari.

“Terzo Acquirente” indica qualsiasi Soggetto che formuli, in buona fede, una proposta irrevocabile e incondizionata – salve le condizioni richieste per legge – di acquisto di Partecipazioni nella Società.

“Terzo Evento Rilevante” indica il caso in cui: (i) uno dei soci indiretti Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione inferiore al 20% del capitale sociale della Società e, simultaneamente (ii) l’altro socio indiretto Newco NB o Newco Bain detenga indirettamente una partecipazione superiore all’80% del capitale sociale della Società.

“Topco” indica Centurion Topco S.à r.l., con sede legale in 4, Rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, numero di registrazione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B-241047.

“Trasferimento” (e forme affini) indica qualunque atto, accordo, operazione o altra attività o serie di attività di disposizione e/o vendita in forza del quale (anche temporaneamente), in via diretta o indiretta, in via obbligatoria o volontaria, a titolo oneroso o gratuito, il titolo o l’effettiva proprietà e/o la nuda proprietà e/o il possesso e/o qualunque altro diritto su quote o qualsiasi altro tipo di partecipazione (o parte di essa) o qualsiasi relativa interessenza sia trasferito a terzi, inclusi, senza limitazione, tramite vendita, esproprio, donazione, trasferimento a titolo gratuito, permuta, conferimento in natura, vendita forzata, vendita in blocco, trasferimenti che conseguono a fusioni, scissioni, liquidazioni di società o a cessioni o affitti d’azienda o rami d’azienda, *swap*, trasferimento a titolo oneroso, trasferimento fiduciario, *trust*, cessione di crediti, diritti reali di terzi, usufrutto, onere, vincolo, gravame, opzione, pegno (con esclusione dell’escussione di Pegno Esistente nonché della costituzione in pegno delle Azioni B), riserva di proprietà, esercizio di un diritto di prelazione o di altro diritto di terzi o garanzia di qualsiasi tipo, e qualsiasi altra operazione o serie di operazioni e/o qualsiasi altra intesa avente un effetto equivalente.

“Trasferimento Catena Centurion” indica, sotto qualsiasi forma, un Trasferimento di Partecipazioni nel capitale sociale di una Società Centurion.

“Trasferimento Indiretto Altri Soci” indica, sotto qualsiasi forma, un Trasferimento di Partecipazioni nel capitale sociale di un socio della Società diverso da un socio che sia titolare di Azioni A, con la precisazione che i Trasferimenti *mortis causa* non rileveranno quali Trasferimenti Indiretti.

Allegato A

Determinazione del Costo MIP

1. Ai fini del presente Statuto, il Costo MIP è un importo risultante dall'applicazione della seguente formula:

$$\text{Costo MIP} = A * B$$

Dove:

- A** indica la percentuale di capitale sociale complessivamente detenuta dai soci titolari di Azioni B della Società al momento rilevante;

- B** indica l'ammontare complessivo delle Distribuzioni Teoriche MidCo che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni C MidCo e di Azioni D MidCo calcolato applicando i criteri di cui ai successivi Punti 2, 3, 4 e 5.

2. Ai fini del calcolo di quanto indicato nel precedente Punto 1, lett. B, le Distribuzioni Teoriche MidCo che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni C MidCo andranno considerate pari a zero se il MoM risulta inferiore o uguale a 1,5x e le Distribuzioni Teoriche MidCo che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni D MidCo andranno considerate pari a zero se il MoM risulta inferiore o uguale a 2,25x.

3. Sempre ai fini del precedente Punto 1, lett. B, fermo restando quanto riportato al Punto 2, le Distribuzioni Teoriche MidCo (escluso qualsiasi dividendo deliberato dall'organo gestorio di MidCo e pagato prima del completamento di un evento di exit (un "**Dividendo MidCo Pre-Exit**")) che spetterebbero agli azionisti di MidCo titolari di Azioni C MidCo e Azioni D MidCo dovranno essere calcolate secondo i criteri di allocazione delle Distribuzioni MidCo riportati di seguito:
 - (a) in primo luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di azioni di MidCo rispettivamente detenute, verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 1,5x;
 - (b) in secondo luogo, ai titolari di Azioni C MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di Azioni C MidCo rispettivamente detenute, verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo per un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo;
 - (c) in terzo luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle

Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e

- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 2x;

- (d) in quarto luogo, ai titolari di Azioni C MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di Azioni C MidCo detenute, verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo per un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo;
- (e) in quinto luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e

- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo e le Azioni D MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 2,25x ;

- (f) in sesto luogo, ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente alle applicabili Percentuali Catch-Up rispettivamente applicabili; e
 - (ii) tra i titolari della stessa classe di Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale per cui ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo con riferimento alle Azioni D MidCo detenute dagli stessi;

- (g) in settimo luogo, ai titolari delle Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
 - (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 2,5x;

(h) in ottavo luogo, ai titolari di Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Catch-Up rispettivamente applicabili; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale per cui ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo con riferimento alle Azioni D MidCo detenute dagli stessi;

(i) in nono luogo, ai titolari di Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 3x;

(j) in decimo luogo, ai titolari di Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Catch-Up rispettivamente applicabili; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di Azioni Sweet MidCo, *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale per cui: (A) ai titolari di Azioni C MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo con riferimento alle Azioni C MidCo detenute dagli stessi; e (B) ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe un importo complessivo pari all'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo con riferimento alle Azioni D MidCo detenute dagli stessi;

(k) in undicesimo luogo, ai titolari di Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:

- (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
- (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate Distribuzioni Teoriche MidCo in misura complessivamente tale che il MoM risulti pari a 4x;

- (l) successivamente, ai titolari di Azioni Strip MidCo e ai titolari delle Azioni Sweet MidCo:
 - (i) tra tali classi di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente alle Percentuali Rilevanti MidCo rispettivamente applicabili ad ognuna di tali classi di azioni MidCo; e
 - (ii) tra i titolari della stessa classe di azioni MidCo (considerando le Azioni Strip MidCo come una classe di azioni unitaria), *pari passu* e proporzionalmente sulla base del numero di azioni MidCo di tale classe rispettivamente detenute,

verranno allocate le rimanenti Distribuzioni Teoriche MidCo.

4. Ai fini di quanto sopra, nel caso in cui, al momento della allocazione di Distribuzioni Teoriche MidCo in conformità al precedente Punto 3, siano già stati pagati Dividendi MidCo Pre-Exit a titolari di Azioni Strip MidCo:
 - (a) prima di procedere a qualsiasi Distribuzione Teorica MidCo in conformità al precedente Punto 3, l'importo di tale Distribuzione Teorica MidCo sarà convenzionalmente incrementato dell'ammontare complessivo di tutti i suddetti Dividendi MidCo Pre-Exit; e
 - (b) l'importo complessivo di tutti i suddetti Dividendi MidCo Pre-Exit ricevuto da ognuno dei titolari di Azioni Strip MidCo sarà dedotto dall'importo che sarebbe altrimenti distribuito a tale titolare di Azioni Strip MidCo in conformità al precedente Punto 3.
5. Qualsiasi Dividendo MidCo Pre-Exit sarà considerato come pagato ai titolari di Azioni Strip MidCo, *pari passu* e proporzionalmente al numero di Azioni Strip MidCo rispettivamente detenute. Tali Dividendi MidCo Pre-Exit non spetteranno alle Azioni Sweet MidCo.

In aggiunta alle definizioni sopra riportate o riportate nello statuto della Società, ai fini del presente Allegato A allo statuto della Società, i termini con l'iniziale maiuscola qui utilizzati avranno il significato loro attribuito di seguito:

“Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo” indica un importo di Distribuzioni Teoriche MidCo tale per cui ai titolari di Azioni C MidCo spetterebbe (senza duplicazioni) in aggregato un importo di Distribuzioni Teoriche MidCo calcolato in conformità alla seguente formula: $A = (B - C) \times D$, dove (B) = l'importo aggregato delle Distribuzioni Teoriche MidCo ricevute da tutti i titolari di azioni MidCo prima di o in tale momento; (C) = l'importo dell'Ammontare Investito a tale momento, e (D) = la Percentuale Rilevante MidCo applicabile alle Azioni C MidCo.

“Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo” indica un importo aggregato di Distribuzioni Teoriche MidCo tale per cui ai titolari di Azioni D MidCo spetterebbe (senza duplicazioni) in aggregato un importo di Distribuzioni Teoriche MidCo calcolato in conformità alla seguente formula: $A=(B-C)\times D$, dove (B) = l'importo aggregato delle Distribuzioni Teoriche MidCo ricevute da tutti i titolari di azioni MidCo prima di o in tale momento, (C) = l'importo dell'Ammontare Investito a tale momento, e (D) = la Percentuale Rilevante MidCo applicabile alle Azioni D MidCo.

“Ammontare Investito” significa, in qualsiasi momento, un importo pari a Euro 696.441.120,00 a cui dovrà sommarsi, senza duplicazioni, l'importo aggregato di:

- (a) tutte le somme investite da qualsiasi investitore, da ciascuno di Newco NB e Newco Bain o da qualsiasi loro rispettiva Affiliata o da qualsiasi co-investitore in qualsiasi momento dopo il 23 luglio 2020 in MidCo ovvero in qualsiasi sua Controllata diretta o indiretta (alla data del 30 aprile 2022, questo importo è pari a Euro 3.152.492,20); e
- (b) tutti i costi sostenuti da qualsiasi investitore, da ciascuno di Newco NB e Newco Bain o da qualsiasi loro rispettiva Affiliata o da qualsiasi co-investitore a beneficio di MidCo ovvero di qualsiasi sua Controllata diretta o indiretta, di volta in volta, in conseguenza del pagamento di qualsiasi costo di transazione, commissione e/o spesa in qualsiasi momento dopo il 23 luglio 2020,

anche attraverso la sottoscrizione o l'acquisto di titoli e la concessione di prestiti.

“Azioni di Incentivazione MidCo” indica le Azioni Sweet MidCo e qualsiasi altra azione MidCo emessa e/o trasferita ai dipendenti del gruppo cui appartiene MidCo a scopo di incentivazione ai sensi di un piano di incentivazione approvato dall'organo di gestione di MidCo o altrimenti (con l'esclusione delle Azioni Strip MidCo).

“Azioni Strip MidCo” indica le azioni di categoria A e le azioni di categoria B emesse da MidCo.

“Azioni Sweet MidCo” indica le azioni di categoria C e le azioni di categoria D emesse da MidCo.

“Azioni C MidCo” indica le azioni di categoria C emesse da MidCo.

“Azioni D MidCo” indica le azioni di categoria D emesse da MidCo.

“Distribuzione Teorica MidCo” indica:

- (i) l'importo di qualsiasi Distribuzione o Provento da Evento di Liquidità teoricamente allocabile a livello di MidCo, i.e. l'importo di qualsiasi Distribuzione o Provento da Evento di Liquidità pro rata per l'aliquota di capitale sociale complessivamente detenuta dai soci titolari di Azioni A della Società al momento rilevante; ovvero
- (ii) (1) con riferimento a qualsiasi Provento da Evento di Liquidità rinveniente dall'esercizio del Diritto di Prima Offerta ai sensi del Paragrafo 9.3 dello Statuto (nel caso di Trasferimenti sia a favore dei soci titolari di Azioni A sia a favore di qualsiasi Terzo Acquirente), o (2) in qualsiasi altro caso di acquisto di Azioni B da parte dei titolari di Azioni A, direttamente o indirettamente, il risultato della seguente formula: (il prezzo offerto ai soci titolari di Azioni B per ogni Azione B Trasferita) * (moltiplicato per) (numero complessivo di Azioni A della Società in circolazione immediatamente prima del perfezionamento del Trasferimento rilevante).

“MoM” significa, con riferimento al momento in cui si verifica un evento rilevante, un numero pari a: (a) l'importo delle Distribuzioni Teoriche MidCo *diviso* (b) l'importo dell'Ammontare Investito.

“Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/41.040$ dove: (B) = numero complessivo di Azioni C MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/12.960$ dove: (B) = numero complessivo di Azioni D MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Diluizione” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = 12.066.857/(B-C)$ dove: (B) = il maggiore tra 12.066.857 e il numero complessivo di azioni MidCo in circolazione al momento rilevante; e (C) = il numero complessivo di Azioni di Incentivazione MidCo (escluse le Azioni Sweet MidCo) in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/54.000$ dove: (B) = il numero complessivo di Azioni C MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = B/54.000$ dove: (B) = il numero complessivo di Azioni D MidCo in circolazione al momento rilevante, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 100%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 1” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = (5,6700\% \times (B-1,50)/0,50) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 2,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione, e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,3092%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = (5,6700\% + (0,4900\% \times (B-2,00)/1,00)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 3,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,6816%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 5” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = (6,1600\% + (0,3400\% \times (B-3,00)/1,00)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 4,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,9400%.

“Percentuale Azioni C MidCo Tier 6” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = 6,5000\% \times C \times D \times E$ dove: (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni C MidCo, e (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni C MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore al 4,9400%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 3” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula $A = (5,9150\% \times (B - 2,25) / 0,25) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 2,50, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,4196%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 4” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula $A = (5,9150\% + (0,2450\% \times (B - 2,50) / 0,5)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 3,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,4784%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 5” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula $A = (6,1600\% + (0,3400\% \times (B - 3,00) / 1,00)) \times C \times D \times E$ dove: (B) = il minore tra il MoM al momento rilevante e 4,00, (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,5600%.

“Percentuale Azioni D MidCo Tier 6” indica una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A = 6,5000\% \times C \times D \times E$ dove: (C) = la Percentuale di Assegnazione Azioni D MidCo, e (D) = la Percentuale di Diluizione e (E) = la Percentuale di Partecipazione Pool Azioni D MidCo, con la precisazione che tale percentuale non potrà mai essere superiore all’1,5600%.

“Percentuale Rilevante MidCo” indica:

(a) rispetto alle Azioni C MidCo e/o alle Azioni D MidCo (dove applicabile):

(i) ai fini del Tier 1, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 1;

(ii) ai fini del Tier 2, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4;

(iii) ai fini del Tier 3:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 3;

(iv) ai fini del Tier 4:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 4;

(v) ai fini del Tier 5:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 5; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 5; e

(vi) ai fini del Tier 6:

(A) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 6; e

(B) rispetto alle Azioni D MidCo, la Percentuale Azioni D MidCo Tier 6; e

(b) rispetto alle Azioni Strip MidCo,

(i) ai fini del Tier 1 e del Tier 2: insieme alle Azioni D MidCo, pari passu e proporzionalmente al numero di azioni di MidCo rispettivamente detenute (come una classe di azioni unitaria), una percentuale pari al 100% meno la somma delle Percentuali Rilevanti MidCo applicabili a ciascuna delle Azioni C MidCo ai fini del Tier applicabile; e

(ii) ai fini del Tier 3, del Tier 4, del Tier 5 e del Tier 6: una percentuale pari al 100% meno la somma delle Percentuali Rilevanti MidCo applicabili a ciascuna delle Azioni C MidCo e delle Azioni D MidCo ai fini del Tier applicabile.

“Percentuali Catch-Up” indica:

(a) ai fini del Tier 3:

(i) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(ii) rispetto alle Azioni D MidCo, una percentuale pari al 100% da cui sottrarsi la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4;

(b) ai fini del Tier 4:

(i) rispetto alle Azioni C MidCo, la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(ii) rispetto alle Azioni D MidCo, una percentuale pari al 100% da cui sottrarsi la Percentuale Azioni C MidCo Tier 2-4; e

(c) ai fini del livello 5:

(i) rispetto alle Azioni C MidCo, una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A=B/(B+C)$, dove: (B) = l'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo applicabile, e (C) = l'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo applicabile; e

(ii) rispetto alle Azioni D MidCo, una percentuale (A) calcolata secondo la seguente formula: $A=B/(B+C)$ dove: (B) = l'Ammontare Catch-Up Azioni D MidCo applicabile, e (C) = l'Ammontare Catch-Up Azioni C MidCo applicabile.

“Proventi da Eventi di Liquidità” indica i proventi complessivamente spettanti ai soci titolari di Azioni A e/o ai soci titolari di Azioni B, a seconda dei casi, in occasione di un Trasferimento totale o parziale verificatosi a seguito di: (i) esercizio del Diritto di Prima Offerta ai sensi dell'Articolo 9.3 dello Statuto; (ii) esercizio del Diritto di Tag-along ai sensi dell'Articolo 9.4 dello Statuto; (iii) esercizio del Diritto di Drag-along ai sensi dell'Articolo 9.5 dello Statuto; (iv) Trasferimento di Partecipazioni ai sensi dell'Articolo 9.6 dello Statuto; (v) esercizio del Diritto di Riscatto ai sensi dell'Articolo 10.1 dello Statuto; (vi) esercizio del Diritto di Recesso ai sensi dell'Articolo 10.2 dello Statuto; (vii) qualsiasi altro Trasferimento di Azioni B a terzi.

“**Tier**” indica uno o più di: Tier 1, Tier 2, Tier 3, Tier 4, Tier 5 e/o Tier 6.

“**Tier 1**” indica le sotto-clausole (b) e (c) del Punto 3 del presente Allegato.

“**Tier 2**” indica le sotto-clausole (d) ed (e) del Punto 3 del presente Allegato.

“**Tier 3**” indica le sotto-clausole (f) e (g) del Punto 3 del presente Allegato.

“**Tier 4**” indica le sotto-clausole (h) e (i) del Punto 3 del presente Allegato.

“**Tier 5**” indica le sotto-clausole (j) e (k) del Punto 3 del presente Allegato.

“**Tier 6**” indica la sotto-clausola (l) del Punto 3 del presente Allegato.

L. DOCUMENTS THAT THE OFFEROR MUST MAKE AVAILABLE TO THE PUBLIC, INCLUDING REFERENCES AND PLACES OR SITES WHERE SUCH DOCUMENTS MAY BE AVAILABLE FOR CONSULTATION

L.1. DOCUMENTS RELATING TO THE OFFEROR AND TO ENG

- Bylaws and deed of incorporation of the Offeror.
- Bylaws of ENG.
- Consolidated financial statements of ENG as at 31 December 2021, together with the annexes required by the law.
- Interim condensed consolidated financial statements of ENG as at 30 September 2022.

L.2. DOCUMENTS RELATING TO THE ISSUER

- Financial report for the year ended 31 December 2021, completed with the consolidated financial statements and the financial statements of the Issuer as at 31 December 2021, together with the annexes required by law;
- Interim management report as at 31 March 2022;
- Consolidated half-yearly financial report as at 30 June 2022, together with the annexes required by law;
- Interim Management Report as at 30 September 2022.

L.3. PLACES AND SITES WHERE THESE DOCUMENTS MAY BE AVAILABLE FOR CONSULTATION

The Offer Document, the Acceptance Form and the documents referred to in paragraphs L.1 and L.2 may be available for consultation by the public at:

- at the registered office of the Offeror in Milan, Viale Bianca Maria No. 25;
- the registered office of the Intermediary in Charge of Coordinating the Collection of Acceptances (i.e., in Milan, Via Turati No. 9);
- on the website of ENG, www.eng.it;
- on the website of the Issuer www-be-tse.it.

On the website of the Issuer, www-be-tse.it, and on the website of ENG, www.eng.it, are also available the notices and the releases concerning the Offer.

The Offer Document, the notices and the releases concerning the Offer are also made available on the website of the Global Information Agent, www-morrowsodali-transactions.com.

Please, also note that the Global Information Agent has set up the following information channels: a specific e-mail account, opa.be@investor.morrowsodali.com, a toll-free number, 800 126 381 (for callers from Italy), the hotline, +39 06 85870339 (also for callers from abroad) and the WhatsApp number +39 340 4029760. These channels will be active from Monday to Friday from 9 a.m. to 6 p.m. (Central European Time).

M. DECLARATION OF LIABILITY

The responsibility for the completeness and truthfulness of the data and information contained in this Offer Document lies with the Offeror.

The Offeror declares that, to the best of its knowledge, the data contained in this Offer Document corresponds to reality and there are no omissions which could alter its scope.

Overlord Bidco S.p.A.

Maximo Ibarra
(Chairman of the Board of Directors)

Engineering Ingegneria Informatica S.p.A., in its capacity as the controlling entity of the Offeror, declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Offer Document is true and there are no omissions that could alter its scope.

Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.

Maximo Ibarra
(Chief Executive Officer)