

## **DOCUMENTO DI OFFERTA**

### **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli artt. 102 e seguenti e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come richiamato ai sensi dell'art. 12 dello Statuto avente a oggetto le azioni ordinarie dell'Emittente

#### **Emittente**

Sababa Security S.p.A.



#### **Offerente**

**HWG Group BidCo S.r.l.**

#### **Strumenti finanziari oggetto dell'offerta**

massime n. 2.330.400 azioni ordinarie Sababa Security S.p.A. in circolazione alla data del presente Documento di Offerta

#### **Corrispettivo unitario offerto**

Euro 3,90 per ciascuna azione ordinaria Sababa Security S.p.A.

#### **Durata del periodo di adesione all'offerta, concordata con Consob**

dalle ore 8:30 del 3 aprile 2023 alle ore 17:30 del 5 maggio 2023, estremi inclusi, salvo proroghe

#### **DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

12 maggio 2023, salvo proroghe

#### **Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**

**Banca Akros S.p.A.**



Global Information Agent

M O R R O W  
S O D A L I

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 22640 del giorno 22 marzo 2023, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenuti.

24 marzo 2023

## INDICE

DEFINIZIONI.....	4
PREMESSE .....	15
1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA .....	15
1.1. OGGETTO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	15
1.2. CORRISPETTIVO E CONTROVALORE MASSIMO DELL'OFFERTA.....	18
1.3. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA.....	19
1.4. ACCORDI CONTRATTUALI INERENTI L'OFFERTA.....	20
1.5. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA .....	24
2. TEMPISTICA DELL'OFFERTA.....	25
A. AVVERTENZE .....	31
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	31
A.2 APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2021 DELL'EMITTENTE E DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2022 DELL'EMITTENTE .....	35
A.3 SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL'OFFERENTE .....	36
A.4 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO .....	36
A.5 PARTI CORRELATE.....	37
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE.....	37
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	39
A.8 INFORMAZIONI RELATIVE AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DEI SOGGETTI COINVOLTI NELL'OFFERTA .....	39
A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI PER L'OFFERTA .....	40
A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF COME RICHIAMATO DALL'ARTICOLO 13 DELLO STATUTO DELL'EMITTENTE E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DELLE AZIONI A ESITO DELL'OFFERTA .....	41
A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111, COMMA 1, DEL TUF E DICHIARAZIONE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, COME RICHIAMATO DALL'ARTICOLO 13 DELLO STATUTO DELL'EMITTENTE.....	43
A.12 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE .....	44
A.13 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI DETENTORI DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	45
A.14 FUSIONE.....	50
A.15 REINVESTIMENTO .....	51
A.16 COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	53
A.17 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE.....	53
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA.....	57
B.1 OFFERENTE.....	57
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	73
B.3 INTERMEDIARI .....	92
B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT .....	93
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	94
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ .....	94
C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI .....	94
C.3 AUTORIZZAZIONI.....	94
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	96
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE E POSSEDUTI DALL'OFFERENTE .....	96
D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O	

COSTITUZIONE DI PEGNO SULLE AZIONI DELL'EMITTENTE, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI FINANZIARI .....	96
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	97
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE .....	97
E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	99
E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	99
E.4 MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DEL COMUNICATO DELL'OFFERENTE.....	103
E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	104
E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI. ....	106
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	107
F.1 PERIODO, MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE.....	107
F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA .....	109
F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA .....	109
F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA .....	110
F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	111
F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....	112
F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI CONCLUSI TRA L'OFFERENTE ED I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE. ....	112
F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO .....	112
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	113
G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	113
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	116
G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE .....	121
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	122
H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DI PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE .....	122
H.2 ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO E TRASFERIMENTO DI AZIONI DELL'EMITTENTE .....	123
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....	124
L. IPOTESI DI RIPARTO.....	125
M. APPENDICI.....	126
M.1. COMUNICATO DELL'OFFERENTE.....	126
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	143
N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE .....	143
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	143
O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	144

## DEFINIZIONI

<b>Accordo Quadro</b>	L'Accordo Quadro concluso in data 26 gennaio 2023 tra HoldCo, Ikkham, Ponchik e Drag.
<b>Aderenti</b>	I titolari di Azioni Sababa che abbiano portato in adesione all'Offerta le Azioni Sababa detenute nell'Emittente.
<b>Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento</b>	L'aumento di capitale sociale di HoldCo che si prevede sia deliberato entro la Data di Pagamento ed eseguito subordinatamente all'efficacia dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia o la loro rinuncia) – per un importo pari ad Euro 573.550, comprensivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere mediante il conferimento delle Azioni da Conferirsi.
<b>Azioni o Azioni Sababa</b>	Le numero 7.430.400 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 100,000% del capitale sociale di Sababa) con il codice ISIN IT0005468506.
<b>Azioni Detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto</b>	Tutte le n. 5.100.000 Azioni Sababa detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto (pari al 68,637% del capitale sociale di Sababa), quindi (i) n. 2.250.000 Azioni (pari al 30,281% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ikkham, (ii) n. 2.100.000 Azioni (pari al 28,262% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ponchik, e (iii) n. 750.000 Azioni (pari al 10,094% del capitale sociale di Sababa) detenute da Drag.
<b>Azioni da Conferirsi</b>	Tutte le n. 4.155.000 Azioni oggetto del Conferimento alle condizioni e ai termini dell'Accordo Quadro (pari a circa il 55,92% del capitale sociale di Sababa), quindi (i) n. 2.250.000 Azioni (pari al 30,281% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ikkham, (ii) n. 1.680.000 Azioni (pari al 22,610% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ponchik, e (iii) n. 225.000 Azioni (pari al 3,028% del capitale sociale di Sababa) detenute da Drag.
<b>Azioni Oggetto di Compravendita</b>	<b>di</b> Tutte le 945.000 Azioni oggetto di Compravendita alle condizioni e ai termini dell'Accordo Quadro (pari al 12,718% del capitale sociale di Sababa), ovvero le (i) n. 420.000 Azioni (pari al 5,652% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ponchik; e (ii) n. 525.000 Azioni (pari al 7,066% del capitale sociale di Sababa)

detenute da Drag.

<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Indica massime n. 2.330.400 Azioni Sababa, pari al 31,363% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle Azioni Sababa in circolazione alla Data del Documento di Offerta dedotte le Azioni da Conferirsi e le Azioni Oggetto di Compravendita.
<b>Azionista o Azionisti</b>	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.
<b>Banca Finanziatrice per il <i>Guarantee Facility Agreement</i> o Banca Garante dell'Esatto Adempimento</b>	Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Piazza F. Meda n. 4, Milano, capitale sociale Euro 7.100.000.000, interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 09722490969, iscritta all'Albo delle Banche con il n. 8065.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>BSC</b>	Investcorp Holdings B.S.C.(c), costituita secondo il diritto del Regno del Bahrain e iscritta al <i>Registration Directorate</i> presso il Ministero dell'Industria e del Commercio al numero 12411-1.
<b>Closing</b>	La data in cui verranno eseguiti e scambiati tutti i documenti o accordi e verranno adempiuti o perfezionati tutti gli obblighi, le azioni, le operazioni che devono essere eseguiti, scambiati, eseguiti o perfezionati, per dare esecuzione alla Compravendita e al Conferimento ai sensi dell'Accordo Quadro.
<b>Compravendita</b>	La compravendita disciplinata dall'Accordo Quadro tra BidCo, da una parte (in qualità di acquirente designato ai sensi dell'Accordo Quadro da HoldCo), e Ponchik e Drag, dall'altra parte (in qualità di venditori), avente ad oggetto la vendita delle Azioni Oggetto di Compravendita, al di fuori (e subordinatamente all'efficacia) dell'Offerta.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 e 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione

dell'Offerta, che riporta in appendice il parere dell'Amministratore Indipendente.

**Comunicato dell'Offerente**

La comunicazione prevista dall'art. 102, primo comma, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, diffusa da HoldCo in data 26 gennaio 2023 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1. Successivamente alla data del Comunicato dell'Offerente, HoldCo, come comunicato in data 9 marzo 2023, ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente.

**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**

Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo.

**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini**

Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a esito della eventuale Riapertura dei Termini, che sarà diffuso a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

**Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta**

Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, al più tardi, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

**Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini**

Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura dei Termini ovvero, al più tardi, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini.

**Condizione Soglia**

Il raggiungimento di un numero di adesioni all'Offerta per un numero complessivo di Azioni – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che

Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente – che consenta all’Offerente di detenere una partecipazione che – sommata alle Azioni delle Persone che Agiscono di Concerto – sia almeno pari al 95% delle Azioni dell’Emittente.

<b>Condizioni dell’Offerta</b>	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, al cui avveramento (o alla cui totale o parziale rinuncia) è condizionato il perfezionamento dell’Offerta.
<b>Conferimento</b>	Il conferimento in favore di HoldCo da parte di Ikkham, Drag e Ponchik delle Azioni da Conferirsi, in sottoscrizione dell’Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento.
<b>Consob</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Contratto di Finanziamento per Firma (<i>Guarantee Facility Agreement</i>)</b>	Il contratto di finanziamento per firma denominato “ <i>Guarantee Facility Agreement</i> ” sottoscritto il 15 marzo 2023 tra BidCo e la Banca Finanziatrice per il <i>Guarantee Facility Agreement</i> e avente ad oggetto la concessione all’Offerente di una linea di credito fino a un importo massimo complessivo pari ad Euro 10.000.000.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, pari a Euro 3,90 per Azione.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all’Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia il 12 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
<b>Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini</b>	La data in cui, in caso di eventuale Riapertura dei Termini dell’Offerta, (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per le Azioni che hanno formato oggetto di adesione all’Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell’Offerta, e (ii) il diritto di

proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia il 26 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

**Decisione Golden Power**

La decisione, assunta dal Consiglio dei Ministri in data 21 marzo 2023, di non esercitare i poteri speciali, ai sensi del decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito, con modificazioni, dalla legge 11 maggio 2012, n. 56, notificata all'Offerente in data 24 marzo 2023.

**Delisting**

L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

**Diritto di Acquisto**

Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto che richiama in via volontaria, *inter alia*, l'articolo 111 del TUF. In particolare, in forza del richiamo operato dall'articolo 13 dello Statuto, l'articolo 111 del TUF troverà applicazione nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o anche per effetto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta sulle Azioni entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

**Documento di Offerta**

Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

**Drag**

Drag S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Via Domenichino 50, Milano, codice fiscale e partita IVA n. 08595150965, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, controllata da Davide Rota al 70%.



<b>Emittente, Società o Sababa</b>	Sababa Security S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza Tre Torri n. 2, Milano, codice fiscale e partita IVA n. 04672920230, iscritta al Registro delle Imprese di Milano.
<b>Esborso Massimo</b>	L'esborso massimo complessivo che potrà essere pagato dall'Offerente in caso di adesione all'Offerta da parte degli Azionisti in relazione a tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a Euro 9.088.560.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Euronext Growth Milan Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni dell'Emittente.
<b>Finanziamento</b>	Indica il finanziamento bancario che sarà concesso ai sensi del Term-sheet da Banco BPM S.p.A. all'Offerente da utilizzarsi per finanziare l'Esborso Massimo e l'acquisto delle Azioni Oggetto di Compravendita, nonché i relativi costi dell'operazione.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione di garanzia rilasciata da Banco BPM S.p.A., ai sensi della quale, nei termini ivi previsti, questa ultima si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente, esclusivamente per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta alla relativa Data di Pagamento, a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.
<b>Giorno di Borsa Aperta o Giorno di Mercato Aperto</b>	Ciascun giorno di apertura di Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Global Information Agent</b>	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
<b>Gruppo HWG</b>	HoldCo e le società controllate da HoldCo.

<b>HoldCo</b>	HWG Group HoldCo S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Via Enrico Fermi 15/E, Verona, codice fiscale e partita IVA n. 04872400231, iscritta al Registro delle Imprese di Verona.
<b>Husky</b>	Husky S.à r.l., società a responsabilità limitata ( <i>société à responsabilité limitée</i> ) costituita il 27 dicembre 2021 secondo il diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede legale a Rue de la Poste, 20, L-2346 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B262959
<b>IESIP</b>	IESIP Holding Limited, costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 355852
<b>IHL</b>	Investcorp Holdings Limited, costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 37399
<b>Ikkham</b>	Ikkham S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Enrico Fermi n. 15E, Verona, codice fiscale e partita IVA n. 04833760236, iscritta al Registro delle Imprese di Verona, controllata da Enrico Orlandi, controllata da Enrico Orlandi al 66,67%.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di investimento mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli aderenti all'Offerta, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Banca Akros</b>	Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo n. 29, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 03064920154, iscritta all'Albo Consob n. 5328, società appartenente al gruppo bancario che fa capo a Banco BPM S.p.A., in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta

delle Adesioni all’Offerta.

<b>IQEQ</b>	IQEQ Fund Management (Lussemburgo) S.A. che è stata nominata gestore esterno del fondo di investimento alternativo di RAIF.
<b>ISL</b>	Investcorp Securities Limited, società costituita secondo il diritto dell’Inghilterra e del Galles (numero di registrazione: 02217792), autorizzata e controllata dall’autorità di regolamentazione finanziaria del Regno unito, Financial Conduct Authority (FRN: 139122)
<b>ITP</b>	Indica Investcorp Technology Partners, ossia i fondi del gruppo Investcorp, tra cui Investcorp Technology Partners V, L.P., Investcorp Technology Partners V-A, L.P., Investcorp Technology Partners V-B, L.P. e Investcorp Technology Partners V-Lux, SCSp, specializzati negli investimenti in aziende <i>software</i> e <i>tech-enabled</i> , con <i>focus</i> su settori specifici, nonché Investcorp Technology Partners V S.C.A. SICAV-RAIF e Husky S.à. r.l.
<b>ITP V B Parallel</b>	Investcorp Technology Partners V-B, L.P., costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio <i>general partner</i> ITP V GPLP.
<b>ITP V GPLP</b>	Investcorp Technology Fund V GP Limited Partnership, costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio <i>general partner</i> ITV.
<b>ITP V Lux Parallel</b>	Investcorp Technology Partners V-Lux, SCSp, costituita secondo le leggi del Granducato del Lussemburgo e amministrata dal proprio <i>general partner</i> , il RAIF GP.
<b>ITV</b>	ITV Limited, costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 109640.
<b>Lettera di Commitment</b>	Indica la lettera di <i>commitment</i> stipulata, in data 15 marzo 2023, tra l’Offerente e Banco BPM S.p.A. a cui è allegato il Term-sheet contenente i principali e termini e condizioni del Finanziamento.

**Monte Titoli o Euronext Securities** Monte Titoli S.p.A., con sede in Piazza Affari, 6, Milano.

**Notifica Golden Power** La notifica prevista dall'art. 2 del D. Lgs. N. 21/2012, effettuata da HoldCo in data 6 febbraio 2023 presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, avente ad oggetto l'operazione proposta da HoldCo, finalizzata all'acquisto del controllo su Sababa, anche indirettamente, da parte di HoldCo.

**Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF** L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, come richiamati dall'articolo 13 dello Statuto, e qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta sulle Azioni durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto nel rispetto della normativa applicabile al di fuori dell'Offerta sulle Azioni entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF –una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

**Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF** L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, e qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle Adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente stesso.

**Offerente o BidCo o HWG** HWG Group BidCo S.r.l., società di diritto italiano, con

<b>Group BidCo</b>	sede legale in Verona, via Enrico Fermi 15/E, codice fiscale e partita IVA n. 04956530234, iscritta al Registro delle Imprese di Verona, capitale sociale pari a Euro 10.000 interamente detenuto da HoldCo.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, avente a oggetto le Azioni ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, come descritta nel presente Documento di Offerta.
<b>Parere dell'Amministratore Indipendente</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dall'amministratore indipendente della Società ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, riportato in allegato al Comunicato dell'Emittente.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo, concordato con la CONSOB, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del giorno 3 aprile 2023 e le ore 17:30 (ora italiana) del giorno 5 maggio 2023, estremi inclusi (salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF, e individuate nella Premessa, Paragrafo 1.3.
<b>Prezzo di Acquisto</b>	Il corrispettivo per ciascuna Azione oggetto di Compravendita ai sensi dell'Accordo Quadro, fissato in Euro 3,90 per Azione, pertanto pari al Corrispettivo.
<b>Ponchik</b>	Ponchik S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Via Giorgio e Guido Paglia n. 27, Bergamo, codice fiscale e partita IVA n. 04561520166, iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo, controllata da Alessio Aceti al 95%.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto.
<b>RAIF</b>	Investcorp Technology Partners V S.C.A. SICAV-RAIF, società di investimento a capitale variabile

	<p>multicomparto (<i>société d'investissement à capital variable-SICAV</i>) in accomandita per azioni, costituita il 12 aprile 2022 secondo il diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede legale a Rue de la Poste, 20, L-2346 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B266878</p>
<b>RAIF GP</b>	Investcorp Technology Fund V GP S.a.r.l. che agisce in qualità di <i>managing general partner</i> di RAIF
<b>Regolamento Euronext Growth Milan</b>	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Borsa Aperta successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione (e precisamente per le sedute del 15, 16, 17, 18 e 19 maggio 2023), salvo proroga del Periodo di Adesione.
<b>Scheda di Adesione</b>	La scheda di adesione che dovrà essere utilizzata per aderire all'Offerta da parte dei detentori delle Azioni.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente.
<b>Testo Unico o TUF</b>	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
<b>Term-sheet</b>	Indica il <i>term-sheet</i> allegato alla Lettera di Commitment contenente i principali e termini e condizioni del Finanziamento.

## PREMESSE

*Le seguenti “Premesse” descrivono sinteticamente la struttura dell’operazione oggetto del presente Documento di Offerta.*

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

*I dati e le informazioni relativi all’Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano esclusivamente su dati e informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento d’Offerta.*

### 1. Descrizione dell’Offerta

#### 1.1. Oggetto del Documento di Offerta

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (“**Offerta**”) – ai sensi e per gli effetti dell’art. 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“**TUF**”), dell’art. 37 del regolamento adottato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971 (“**Regolamento Emittenti**”) e dell’art. 12 dello Statuto sociale di Sababa Security S.p.A. (“**Sababa**” o “**Emittente**”) – promossa da HWG Group BidCo S.r.l. (“**BidCo**” o “**Offerente**”), società di diritto italiano, avente sede legale in Verona (VR) via Enrico Fermi 15/E, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente (come *infra* definite) ai sensi dell’articolo 101-*bis* del TUF.

L’Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso ai sensi dell’articolo 102 del TUF in data 26 gennaio 2023 (il “**Comunicato dell’Offerente**”) da HoldCo. Il testo del Comunicato dell’Offerente è riportato nella Sezione M, del Documento di Offerta.

Con comunicato ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Emittenti, pubblicato in data 9 marzo 2023, HoldCo ha reso noto di promuovere l’Offerta mediante BidCo, un veicolo societario direttamente controllato da HoldCo e che è stato costituito in forma di società a responsabilità limitata, al fine di acquistare e detenere le Azioni Oggetto dell’Offerta nonché le Azioni Oggetto di Compravendita.

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

Il perfezionamento dell’Offerta è subordinato al verificarsi delle Condizioni dell’Offerta, per la cui descrizione analitica si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta, che dovranno verificarsi cumulativamente o, alternativamente, qualora non si siano verificate, potranno essere oggetto di rinuncia.

L’Offerta ha per oggetto massime n. 2.330.400 Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, pari al 31,363% del capitale sociale dell’Emittente, società con azioni ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan (“**Euronext Growth Milan**”), organizzato e gestito da Borsa

Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

Più in particolare, le Azioni Oggetto dell’Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 7.430.400 Azioni (che rappresentano il 100,000% del capitale sociale di Sababa), dedotte, per effetto di quanto previsto dall’Accordo Quadro, n. 5.100.000 Azioni (pari al 68,637% del capitale sociale di Sababa), pari alla somma tra n. 945.000 Azioni Oggetto di Compravendita (pari al 12,718% del capitale sociale di Sababa) e n. 4.155.000 Azioni da Conferirsi (pari al 55,919% del capitale sociale di Sababa).

Si segnala, in particolare, che, ai sensi dell’Accordo Quadro sottoscritto in data 26 gennaio 2023, Ponchik, Ikkham e Drag hanno assunto impegni nei confronti di HoldCo aventi ad oggetto complessive n. 5.100.000 Azioni Sababa, rappresentative del 68,637% del capitale sociale di Sababa, oggetto del Conferimento e della Compravendita, e in particolare:

- (i) per quanto concerne le Azioni da Conferirsi,
  - i. Ikkham si è impegnato, al di fuori e subordinatamente all’efficacia dell’Offerta, a sottoscrivere l’Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento mediante conferimento di 2.250.000 Azioni Sababa (pari al 30,281% del capitale sociale di Sababa);
  - ii. Ponchik si è impegnato, al di fuori e subordinatamente all’efficacia dell’Offerta, a sottoscrivere l’Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento mediante conferimento di 1.680.000 (pari al 22,610% del capitale sociale di Sababa) Azioni Sababa; e
  - iii. Drag si è impegnato, al di fuori e subordinatamente all’efficacia dell’Offerta, a sottoscrivere l’Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento mediante conferimento di 225.000 Azioni Sababa (pari al 3,028% del capitale sociale di Sababa) (le complessive n. 4.155.000 Azioni Sababa oggetto di Conferimento, pari al 55,919% del capitale sociale di Sababa, collettivamente, le “**Azioni da Conferirsi**”);
- (ii) per quanto concerne le Azioni oggetto di Compravendita,
  - (a) Ponchik si è impegnato a cedere, nell’ambito della Compravendita, n. 420.000 Azioni Sababa (pari al 5,652% del capitale sociale di Sababa);
  - (b) Drag si è impegnato e a cedere, nell’ambito della Compravendita, n. 525.000 Azioni Sababa (pari al 7,066% del capitale sociale di Sababa), (le complessive n. 945.000 Azioni Sababa oggetto di Compravendita, pari al pari al 12,718% del capitale sociale di Sababa, collettivamente, le “**Azioni Oggetto di Compravendita**”).

Si evidenzia che le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto saranno acquisite (per quanto concerne le Azioni Oggetto di Compravendita dall’Offerente, e, per



quanto concerne le Azioni da Conferirsi, da HoldCo) subordinatamente all'efficacia dell'Offerta al momento del Closing, secondo quanto di seguito rappresentato.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente decida di rinunciare alla Condizione Soglia nel caso in cui arrivi a detenere una partecipazione inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% e rinunci alla Condizione Soglia, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, così come richiamato dall'art. 13 dello Statuto e il Closing avrà luogo alla data in cui si terrà l'assemblea dell'Emittente convocata all'esito dell'Offerta, nei termini di legge e di statuto, chiamata a dare esecuzione a tutti gli obblighi e le azioni che dovranno essere eseguite ai sensi dell'Accordo Quadro.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere, complessivamente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà esecuzione alla Procedura Congiunta e il Closing si terrà alla data di pagamento all'esito della Procedura Congiunta.

L'obiettivo dell'Offerta, alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente come meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, è (i) l'acquisto delle 2.330.400 Azioni Oggetto dell'Offerta (pari al 31,363% del capitale sociale di Sababa) e, in ogni caso, (ii) l'esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni ordinarie dell'Emittente (il "**Delisting**").

L'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta.

Per completezza, si riportano di seguito le Condizioni dell'Offerta che non risultano avverate alla Data del Documento di Offerta: Condizione sulla Soglia, Condizione MAC, Condizione sulla Gestione nel Periodo Interinale, Condizione Misure Difensive, Condizione Evento Legislativo Ostativo e Condizione Evento Giudiziario Ostativo.

Per maggiori informazioni, anche con riferimento alla possibilità di rinuncia delle Condizioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A., Paragrafo A.1., del Documento di

Offerta. L'Offerente, al pari delle Persone che Agiscono di Concerto, si riserva di effettuare, entro il termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Agli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta si applicano le disposizioni di cui all'art. 42, comma 2 del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale in caso di acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo, da parte dell'Offerente o delle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), TUF, ricorre l'obbligo in capo all'Offerente di adeguare il Corrispettivo al prezzo più alto pagato attraverso l'attribuzione di un conguaglio agli aderenti all'Offerta.

Il Periodo di Adesione è stato concordato con Consob come il periodo compreso tra le ore 8:30 del giorno 3 aprile 2023 e le ore 17.30 del giorno 5 maggio 2023, estremi inclusi, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroga del Periodo di Adesione.

L'adesione all'Offerta è irrevocabile.

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione. Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a tre Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione della modifica e, laddove opportuno, la chiusura del Periodo di Adesione sarà posticipata.

Si evidenzia che, ai sensi dell'Accordo Quadro, i valori di Conferimento e il corrispettivo riconosciuto per l'Acquisto delle Azioni Oggetto di Compravendita non verranno modificati in caso di incremento del Corrispettivo.

## **1.2. Corrispettivo e controvalore massimo dell'Offerta**

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 3,90 per ogni Azione portata in Adesione all'Offerta ("Corrispettivo").

Come meglio illustrato nella Sezione E del presente Documento di Offerta, si precisa che il Corrispettivo è stato determinato all'esito delle negoziazioni tra HoldCo e Ikkham, Ponchik e Drag e, rinviando per ulteriori dettagli alla Sezione E, Paragrafo E.1.2 del presente Documento di Offerta e come indicato anche nel Comunicato dell'Offerente, incorpora un premio del 16,258% e del 34,371% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale dell'Azione Sababa, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023 (e un premio del 16,335% e del 29,022% rispetto alla media dei prezzi di chiusura, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023), data del Comunicato dell'Offerente.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie,

dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli Aderenti.

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

Nel caso in cui tutti gli aventi diritto dovessero aderire all'Offerta portando in adesione la totalità delle proprie Azioni, l'esborso massimo complessivo dell'Offerente, calcolato sulla base del numero massimo di Azioni rientranti nell'ambito dell'Offerta, alla Data del Documento di Offerta, è pari a Euro 9.088.560,00 ("**Esborso Massimo**").

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara di essere in grado di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo, come meglio indicato nella Sezione G del presente Documento di Offerta.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

### **1.3. Soggetti Partecipanti all'Offerta**

L'Offerente è HWG Group BidCo S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Verona (VR), via Enrico Fermi 15/E. L'Offerente non detiene partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni sull'Offerente si rinvia a quanto più diffusamente riportato al successivo paragrafo B.1.

In virtù della catena partecipativa dell'Offerente, HoldCo, Husky e Investcorp Technology Partners V S.C.A. SICAV-RAIF si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b) del TUF, in quanto persone che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente.

Si considerano, inoltre, persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF:

- Ikkham, in quanto parte dell'Accordo Quadro, titolare di n. 2.250.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 30,281% del capitale sociale dell'Emittente, nonché Enrico Orlandi, in qualità di socio di controllo di Ikkham e azionista di HoldCo che si è impegnato irrevocabilmente, ai sensi di legge e di statuto, a votare in favore dell'Aumento di Capitale (come *infra* definito);

- Ponchik, in quanto parte dell'Accordo Quadro, titolare di n. 2.100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 28,262% del capitale sociale dell'Emittente, nonché Alessio Aceti, in qualità di socio di controllo di Ponchik;
- Drag, in quanto parte dell'Accordo Quadro, titolare di n. 750.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 10,094% del capitale sociale dell'Emittente, nonché Davide Rota, in qualità di socio di controllo di Drag;
- Claudia Rangogni, la quale, in qualità di azionista di HoldCo, si è impegnata irrevocabilmente, ai sensi di legge e di statuto, a votare in favore dell'Aumento di Capitale (come *infra* definito);

(collettivamente, insieme a HoldCo, Husky e RAIF, le “**Persone che Agiscono di Concerto**”).

Talune Persone che Agiscono di Concerto sono titolari, alla Data del Documento di Offerta, di complessive n. 5.100.000 Azioni, rappresentative del 68,637% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto di seguito indicato:

<b>Azionista</b>	<b>N. Azioni</b>	<b>% del capitale sociale</b>
Ikkham	2.250.000	30,281%
Ponchik	2.100.000	28,262%
Drag	750.000	10,094%
<b>Totale</b>	<b>5.100.000</b>	<b>68,637%</b>

Si precisa che l'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto. L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta, portate in adesione alla stessa, e ad assumere i relativi obblighi, diritti e responsabilità.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B del presente Documento di Offerta.

#### **1.4. Accordi contrattuali inerenti l'Offerta**

In data 26 gennaio 2023, HoldCo, Ikkham, Ponchik e Drag hanno concluso l'Accordo Quadro, avente ad oggetto n. 5.100.000 Azioni Sababa, rappresentative del 68,637% del capitale sociale dell'Emittente relativo, *inter alia*, alla promozione, da parte di HoldCo, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle Azioni.

Si ricorda che, con comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, pubblicato in data 9 marzo 2023, HoldCo ha reso noto di designare BidCo, ai sensi dell'Accordo

Quadro, in qualità di Offerente, al fine di acquistare e detenere le Azioni Oggetto dell'Offerta nonché le Azioni Oggetto di Compravendita.

L'Accordo Quadro prevede che l'Offerente promuova, in concerto con le Persone che Agiscono di Concerto, l'Offerta, volta a ottenere l'esclusione dalle negoziazioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni, alla luce dell'obiettivo di incrementare e massimizzare il valore di Sababa coerentemente con i suoi obiettivi di crescita e sviluppo. L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto coopereranno al fine di raggiungere l'obiettivo del Delisting.

In particolare, l'Accordo Quadro è volto a disciplinare, tra l'altro:

- (i) la promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente e la disciplina degli adempimenti ad essa conseguenti;
- (ii) l'impegno di HoldCo e di Ikkham, Ponchik e Drag:

(I) per quanto concerne HoldCo, a deliberare un aumento di capitale – subordinato all'efficacia dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) o la loro rinuncia) – per un importo pari ad Euro 573.550, comprensivo di sovrapprezzo (l'“**Aumento di Capitale**”), da sottoscrivere mediante il conferimento delle Azioni da Conferirsi, nonché a deliberare alcune modifiche dello statuto di HoldCo, funzionali all'emissione delle azioni di categoria C da assegnare a fronte del conferimento delle Azioni di Conferirsi, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro;

e (II) per quanto concerne Ikkham, Ponchik e Drag a conferire nel capitale di HoldCo – subordinatamente all'efficacia dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) o la loro rinuncia) – tutte le Azioni da Conferirsi, nella misura di seguito indicata:

- i. n. 2.250.000 Azioni Sababa (pari al 30,281% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ikkham; e
- ii. n. 1.680.000 (pari al 22,610% del capitale sociale di Sababa) Azioni Sababa detenute da Ponchik; e
- iii. n. 225.000 (pari al 3,028% del capitale sociale di Sababa) Azioni Sababa detenute da Drag,

restando inteso che l'Aumento di Capitale verrà eseguito mediante emissione di azioni di categoria C, il cui numero, secondo quanto pattuito dalle parti dell'Accordo Quadro, è pari al risultato del prodotto tra il numero di Azioni da Conferirsi e il Corrispettivo, diviso per Euro 1 pari al valore unitario per azione di HoldCo. A tal proposito si precisa che, nell'ambito della definizione del numero di azioni da emettere a servizio del Conferimento, la valorizzazione

del 100% del capitale di HoldCo, avvalorata da una perizia rilasciata da PwC Business Services S.r.l. in quanto compresa nel *range* di valore di HoldCo individuato dalla medesima perizia, è stata determinata in Euro 39.189.718 che corrisponde a un valore unitario per azione pari a Euro 1,00 tenuto conto delle complessive n. 39.189.718 azioni emesse da HoldCo alla Data del Documento di Offerta. Secondo quanto pattuito dalle parti dell'Accordo Quadro, il numero di Azioni da Conferirsi è pari a n. 4.155.000, per un controvalore totale, sulla base del Corrispettivo, di Euro 16.204.500.

Alla luce di quanto sopra rappresentato, all'esito dell'Aumento di Capitale, verranno emesse complessivamente n. 16.204.500 azioni di categoria C, che corrispondono a un valore economico complessivo pari a Euro 16.204.500, e che saranno attribuite come di seguito rappresentato:

- (a) Ikkham sarà titolare di n. 8.775.000 azioni di categoria C, pari al 13,8% del capitale sociale di HoldCo;
- (b) Ponchik sarà titolare di n. 6.552.000 azioni di categoria C, pari al 10,3% del capitale sociale di HoldCo;
- (c) Drag sarà titolare di n. 877.500 azioni di categoria C, pari al 1,4% del capitale sociale di HoldCo.

Si segnala che il numero di azioni di categoria C è stato determinato sulla base del Corrispettivo e, pertanto, tale numero non include benefici economici ulteriori in favore degli azionisti conferenti.

Fermo quanto precede, si segnala che l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è inscindibile ed è pari ad Euro 573.550, incluso sovrapprezzo. L'importo di Euro 573.550,00 dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è stato determinato tenendo conto del valore di carico delle Azioni da Conferirsi detenute dai soci conferenti e verrà effettuato ai sensi dell'art. 175 del DPR 22 dicembre 1986, n. 917, ricorrendone i presupposti di legge.

Si precisa che le azioni di categoria C avranno gli stessi diritti spettanti alle Azioni B e, in particolare, le stesse caratteristiche delle Azioni B per quanto concerne i meccanismi di trasferimento delle azioni e i diritti di *governance*, salvo che attribuiranno il diritto di nomina di un amministratore in HoldCo, prevedendosi altresì, per l'assunzione di determinate deliberazioni del consiglio di amministrazione di tale società, alternativamente, la necessità del voto favorevole da parte dell'amministratore così nominato o l'approvazione da parte di almeno uno degli amministratori designati dai Soci B, alle condizioni e ai termini specificati nell'Accordo Quadro;

- (iii) l'impegno dell'Offerente (in quanto a ciò designato da HoldCo ai sensi dell'Accordo Quadro) a versare il corrispettivo per ciascuna Azione oggetto di Compravendita, pari a Euro 3,90 per Azione, per l'acquisto delle Azioni

Oggetto di Compravendita – condizionato all’efficacia dell’Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) o la loro rinuncia;

- (iv) l’impegno di Ponchik e Drag a incaricare irrevocabilmente il proprio intermediario di trasferire le n. 945.000 Azioni Oggetto di Compravendita (pari al 12,718% del capitale sociale di Sababa) sul conto deposito titoli dell’Offerente a fronte del pagamento del prezzo di acquisto, rispettivamente pari a complessivi Euro 1.638.000,00 e complessivi Euro 2.047.500,00, al di fuori e subordinatamente all’efficacia dell’Offerta;
- (v) l’adesione di Ikkham, Ponchik e Drag al patto parasociale in vigore tra gli azionisti di HoldCo, come modificato per riflettere quanto convenuto dalle parti dell’Accordo Quadro in relazione ai diritti spettanti alle azioni di categoria C.

Pertanto, sulla base di quanto concordato tra le parti dell’Accordo Quadro e della designazione di BidCo quale Offerente e acquirente delle Azioni Oggetto di Compravendita, ad esito dell’efficacia dell’Offerta le parti procederanno all’esecuzione di quanto pattuito in tale accordo (il “**Closing**”) e (i) l’Offerente verrà a trovarsi nella piena disponibilità – oltre che delle Azioni apportate all’Offerta – di tutte le Azioni Oggetto di Compravendita; e (ii) HoldCo verrà a trovarsi nella piena disponibilità delle Azioni da Conferirsi. Pertanto, ad esito del completamento dell’Offerta e del Closing, HoldCo deterrà direttamente e indirettamente, oltre alle Azioni apportate all’Offerta, anche le complessive n. 5.100.000 Azioni Sababa, rappresentative del 68,637% del capitale sociale di Sababa, che sono detenute alla Data del Documento di Offerta da Ikkham, Ponchik e Drag.

Si precisa che, ai sensi dell’Accordo Quadro, in caso di promozione da parte di terzi, ai sensi dell’articolo 44 del Regolamento Emittenti, di un’offerta concorrente all’Offerta, Ikkham, Ponchik e Drag hanno assunto un obbligo, in qualsiasi circostanza, di non aderire all’offerta concorrente, anche in caso di mancato perfezionamento dell’Offerta.

Inoltre, Ikkham, Ponchik e Drag, nell’ambito dell’Accordo Quadro, si sono impegnate anche con riferimento alle Persone che Agiscono di Concerto a ciascuna parte riferibile a (i) non acquistare, offrire o impegnarsi ad acquistare, o fare sì che qualsiasi altra persona acquisti, offra o si impegni ad acquistare; o (ii) a non stipulare nessun accordo, contratto o un’intesa (anche non legalmente vincolante) e a non assumere alcuna condotta in conseguenza della quale le parti e le Persone che Agiscono di Concerto a ciascuna parte riferibile sarà, potrà o sarà obbligata ad acquistare una Azione Sababa, a un prezzo superiore al Corrispettivo, per un periodo che decorre dalla data del Comunicato dell’Offerente fino a sei mesi successivi alla data di pagamento relativa alla Procedura Congiunta.

Si evidenzia che, ad esito del perfezionamento dell’Offerta, le parti dell’Accordo Quadro hanno assunto l’impegno a negoziare in buona fede, i termini e le condizioni per l’attribuzione di un compenso variabile ad Alessio Aceti sulla base (i) di determinati

obiettivi di crescita relativi all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, da realizzarsi anche attraverso linee esterne; (ii) dell'implementazione, nell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, di specifiche azioni da realizzare secondo il piano di sviluppo di HoldCo.

Per completezza, si segnala che alcuni *key manager* dell'Emittente potranno accedere al piano di incentivazione denominato "*Management Incentive Plan*" ("**MIP**") già in essere e implementato da HoldCo, in linea con le attribuzioni, il ruolo e le funzioni che potranno essere ricoperte nel Gruppo HWG. Sul punto, si precisa che il MIP prevede il diritto dei beneficiari a ricevere un *bonus una tantum* straordinario lordo, in occasione del disinvestimento da HoldCo dei soci dello stesso ("**Exit**"), legato al valore riconosciuto all'Offerente o a HoldCo, in qualità di socio unico dell'Offerente, al momento dell'Exit, a condizione che all'Exit i beneficiari siano ancora dipendenti o amministratori di HoldCo o dell'Offerente (e che non siano intervenute dimissioni o licenziamenti). Quanto agli importi di tali *bonus*, essi sono calcolati quale percentuale della differenza tra i c.d. "*proventi dell'investimento*" e il c.d. "*capitale investito*" complessivamente dai soci di HoldCo nella stessa, dalla data di costituzione e fino alla data dell'Exit. Pertanto, i *bonus* sarebbero pari a una porzione della differenza tra gli importi investiti dai soci di HoldCo nella stessa (flussi passivi) e tutti gli importi incassati (flussi attivi) dagli stessi soci nel corso dell'investimento e fino all'Exit (c.d. valore creato).

### **1.5. Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

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

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

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

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in



conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

## 2. Tempistica dell'Offerta

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti in relazione all'Offerta.

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
26 gennaio 2023	Sottoscrizione dell'Accordo Quadro	
26 gennaio 2023	Comunicazione dell'intenzione di HoldCo di promuovere l'Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, primo comma, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti
6 febbraio 2023	Notifica Golden Power	
15 febbraio 2023	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione dell'Offerta	Deposito ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti Comunicato stampa dell'Offerente ai sensi degli articoli 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
9 marzo 2023	Designazione di HWG Group BidCo come Offerente	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
22 marzo 2023	Approvazione da parte di CONSOB del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, TUF.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
24 marzo 2023	Notifica all'Offerente della	Comunicato dell'Offerente ai

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
	decisione della Presidenza del Consiglio dei Ministri di aver accolto la proposta del Ministero delle imprese e del made in Italy di non esercizio dei poteri speciali, ai sensi del decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito, con modificazioni, dalla legge 11 maggio 2012, n. 56, e comunicazione al pubblico dell'avveramento della condizione prevista al Paragrafo 6, n. 1, del Comunicato dell'Offerente	sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
24 marzo 2023	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2 del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36 comma 3 e 38 comma 2 del Regolamento Emittenti
Entro l'inizio del Periodo di Adesione (ossia entro il 3 aprile 2023)	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, che contiene il Parere dell'Amministratore Indipendente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento MAR
3 aprile 2023	Inizio del Periodo di Adesione	-
5 maggio 2023	Fine del Periodo di	-

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	Adesione (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione ovvero, al più tardi, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia entro l'8 maggio 2023	Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell'Offerta; (ii) preliminare dell'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (v) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale esclusione delle Azioni dalle negoziazioni.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 36, comma 3 del Regolamento Emittenti ( <b>“Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta”</b> )
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo ossia entro le ore 7:59 del 11 maggio 2023 (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) conferma dell'avveramento/ mancato avveramento o della rinuncia della Condizione Soglia e delle altre Condizioni dell'Offerta. (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 o 2, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (v)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale dell'Emittente) ( <b>“Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta”</b> ), comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente)

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	delle modalità e della tempistica relative alla eventuale esclusione delle Azioni dalle negoziazioni.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia entro il 12 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) (“ <b>Data di Pagamento</b> ”)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all’Offerta	-
15 maggio 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell’eventuale Riapertura dei Termini	
19 maggio 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Chiusura dell’Eventuale Riapertura dei Termini	
Entro la sera dell’Ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura dei Termini ovvero, al più tardi, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (ossia entro il 22 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell’Offerta a seguito della Riapertura Termini; (ii) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ovvero dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale esclusione delle Azioni	Comunicato dell’Offerente diffuso ai sensi dell’art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell’art. 12 dello statuto sociale dell’Emittente) (“ <b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta a Esito della Riapertura dei Termini</b> ”), comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste sensi dell’art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell’art.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	dalle negoziazioni.	13 dello statuto sociale dell'Emittente)
Entro le ore 7:59 del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 25 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta a seguito della Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ovvero dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale esclusione delle Azioni dalle negoziazioni.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente) ( <b>“Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini”</b> ), comprensivo – se del caso – delle informazioni richieste sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente)
26 maggio 2023, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini, salvo proroga del Periodo di Adesione	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di rinuncia alla Condizione Soglia, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione delle modalità e della tempistica	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente)

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
	relative alla eventuale esclusione delle Azioni dalle negoziazioni.	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché delle modalità e della tempistica relative alla eventuale esclusione delle Azioni dalle negoziazioni.	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (in quanto applicabile ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente)
Entro la Data di Pagamento	Aumento di Capitale a servizio del Conferimento.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Al Closing	Esecuzione di quanto pattuito nell'Accordo Quadro al fine di consentire (i) all'Offerente di trovarsi nella piena disponibilità – oltre che delle Azioni apportate all'Offerta – di tutte le Azioni Oggetto di Compravendita; e (ii) ad HoldCo di trovarsi nella piena disponibilità delle Azioni da Conferirsi.	

## A. AVVERTENZE

### A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi delle seguenti condizioni di efficacia (le “**Condizioni di Efficacia**” e ciascuna una “**Condizione di Efficacia**”) o alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente e in alcuni casi congiuntamente da parte dell'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag secondo quanto *infra* previsto:

- che le adesioni all'Offerta - tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto ai sensi della normativa vigente - abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere, congiuntamente alle Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in modo da far scattare la procedura di c.d. *squeeze-out*, cioè il diritto di acquistare le Azioni residue ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'art. 13 dello statuto di Sababa (la “**Condizione Soglia**”);
- che, durante il periodo che va dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro fino alla Data di Pagamento (il “**Periodo Interinale**”), Sababa conduca il proprio *business* in linea con la gestione ordinaria e non ponga in essere alcuna delle seguenti attività:
  - (a) modificare il proprio statuto o uno qualsiasi dei propri documenti costitutivi;
  - (b) deliberare in merito a qualsiasi liquidazione e/o scioglimento;
  - (c) effettuare fusioni, scissioni, aumenti o riduzioni di capitale, rimborsi di azioni e non effettuare altre operazioni societarie straordinarie;
  - (d) deliberare e/o procedere alla distribuzione di riserve, utili e/o dividendi (compresa una qualsiasi distribuzione di denaro da parte di Sababa sotto forma di dividendi, riserve o altre distribuzioni);
  - (e) stipulare qualsiasi accordo o eseguire qualsiasi operazione o azione che costituisca o possa costituire una violazione degli accordi sottoscritti dall'Emittente con i principali clienti e fornitori e aventi un controvalore, su base annuale, uguale o superiore a determinati importi definiti nell'Accordo Quadro, tale da far scattare la relativa risoluzione o il pagamento da parte di Sababa di penali oltre un determinato ammontare;
  - (f) stipulare accordi o altre intese contrattuali o (fatto salvo quanto previsto nella lettera (g) che segue) concordare modifiche ad accordi di cui è parte, o assumere nuovi impegni, che in ogni caso comportino o siano in grado di comportare per la stessa Sababa, complessivamente, spese annue superiori a determinati importi definiti nell'Accordo Quadro, ad eccezione di eventuali acquisti effettuati per la fornitura di prodotti o servizi ai clienti e fatte salve *capex* e *opex* già previste dal vigente piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sababa;

- (g) senza pregiudizio e in aggiunta a quanto previsto nella lettera (f) che precede, acquisire o cedere, o concordare di acquisire o cedere, azioni o partecipazioni in altre società (o altri soggetti) o aziende o rami di azienda;
- (h) fatti salvi e in aggiunta alle lettere (f) e (g) di cui sopra, e ferme le eccezioni previste nelle predette lettere, acquisire o cedere, o concordare di acquisire o cedere, qualsiasi attività (materiale o immateriale) il cui valore superi, o che diano luogo a corrispettivi, spese o passività superiori a, determinati importi definiti nell'Accordo Quadro;
- (i) contrarre debiti finanziari diversi dall'indebitamento finanziario assunto nella gestione ordinaria e salve alcune eccezioni;
- (j) salvo alcune eccezioni, concludere alcuna operazione con parti correlate di Sababa e degli Azionisti o modificare in modo significativo qualsiasi rapporto con parti correlate di Sababa e degli Azionisti esistente alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro;
- (k) salvo alcune eccezioni, incrementare la retribuzione di qualsiasi dipendente o amministratore di Sababa o concedere qualsiasi compenso o beneficio straordinario agli stessi.

(complessivamente, la “**Condizione sulla Gestione nel Periodo Interinale**”).

- che tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la data di regolamento dell'Offerta (per tale intendendosi la data di regolamento dell'Offerta ad esito della conclusione del Periodo di Adesione o, nel caso in cui si verifichi una Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, la data di regolamento della Riapertura dell'Offerta ad esito della conclusione del periodo di Riapertura dei Termini (“**Data di Regolamento dell'Offerta**”), (a) nessun evento o circostanza straordinaria siano sopraggiunti a livello nazionale o internazionale, che causino o possano causare dei cambiamenti avversi rilevanti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolatoria (incluse le regolamentazioni a livello contabile e di vigilanza) o di mercato aventi effetti pregiudizievoli rilevanti sull'Offerta e/o sul capitale, la posizione finanziaria, i risultati operativi o i profitti di Sababa, come rappresentati nella relazione semestrale di Sababa al 30 giugno 2022; (b) non si siano verificati fatti o situazioni (incluse violazioni di dati o conseguenze pregiudizievoli di attacchi alla sicurezza informatica) sconosciuti al mercato alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro che coinvolgano Sababa e che abbiano effetti pregiudizievoli rilevanti sulle attività di Sababa e/o sul suo capitale, posizione finanziaria, risultati operativi o profitti come rappresentati nella relazione semestrale al 30 giugno 2022 (la “**Condizione MAC**”). Resta inteso che la Condizione MAC include anche, tra gli altri, tutti gli eventi elencati nelle lettere (a) e (b) di cui sopra che si verifichino come conseguenza di, o siano collegati a, il conflitto tra Russia ed Ucraina (che, pur essendo un evento noto e di pubblico dominio alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro, potrebbe comportare conseguenze che non sono prevedibili al momento per l'Offerta e/o per la situazione finanziaria, economica o patrimoniale di Sababa, come, in via meramente esemplificativa, qualsiasi crisi, temporanea e/o permanente embargo e/o chiusura dei mercati finanziari e di



produzione e/o attività commerciali connesse ai mercati in cui Sababa opera che potrebbe avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sull'Offerta e/o cambiamenti sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di Sababa); diversamente, la Condizione MAC esclude espressamente tutte le circostanze elencate nelle lettere precedenti (a) e (b) che si verifichino come conseguenza di, o connesse a, la pandemia da COVID-19;

- che tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la Data di Regolamento dell'Offerta, Sababa non deliberi e in ogni caso non ponga in essere, né si impegni a realizzare, atti o operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, anche se gli stessi siano stati autorizzati, dove richiesto, dall'Assemblea ordinaria o straordinaria degli azionisti di Sababa o siano deliberati e indipendentemente eseguiti dall'assemblea degli azionisti e/o dagli organi amministrativi di Sababa (la "**Condizione Misure Difensive**");
- che non sia stato emanato nessun provvedimento di qualsiasi legge, atto, codice, ordinanza, notifica, disposizione (inclusa qualsiasi disposizione di borsa o dei codici di autodisciplina), ordine, regolamento, decisione, statuizione, decreto, ordinanza, adottati a livello locale, nazionale, federale, provinciale, regionale, comunitario e/o qualsiasi ordine vincolante ed esecutivo, decisione, valutazione o lodo arbitrale o forma simile di decisione o determinazione o regolamento emesso da qualsiasi entità legislativa, esecutiva, amministrativa o giudiziaria o governativa, con riferimento a qualsiasi giurisdizione locale o estera che renda illecita o invalida o in altro modo ostacoli l'Operazione (in tutto o in parte) (la "**Condizione Evento Legislativo Ostativo**");
- che non sia stato adottato da una corte della giurisdizione competente o qualsiasi altra autorità competente alcuna ingiunzione o altro ordine, pregiudiziale o definitivo, decreto o sentenza che (i) renda illecito o invalido o inefficace o impedisca in altro modo il perfezionamento della Operazione o (ii) imponga una sanzione rilevante in caso di perfezionamento dell'Operazione (la "**Condizione Evento Giudiziario Ostativo**").

Si segnala che, in data 24 marzo 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha notificato all'Offerente la decisione, assunta dal Consiglio dei Ministri in data 21 marzo 2023, di non esercitare i poteri speciali, ai sensi del decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito, con modificazioni, dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 (la "**Decisione Golden Power**"). Di conseguenza, la condizione *golden power* di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 6, n. 1, del Comunicato dell'Offerente deve ritenersi soddisfatta e non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni di Efficacia di cui al presente Paragrafo A.1.

L'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag si riservano, congiuntamente, il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione Evento Legislativo Ostativo e la Condizione Evento Giudiziario Ostativo in qualsiasi momento e a loro discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto.

L'Offerente si riserva il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione sulla Gestione nel Periodo Interinale, la Condizione MAC e la Condizione Misure Difensive, in qualsiasi momento e a sua discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto.

Con riferimento alla Condizione Soglia, si precisa che, ai sensi dell'Accordo Quadro:

- (i). L'Offerente si riserva il diritto di modificare, in tutto o in parte, la Condizione Soglia a sua sola discrezione, ovvero di rinunciare alla stessa qualora, entro il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto; e che
- (ii). L'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag si riservano, congiuntamente, il diritto di modificare, in tutto o in parte, la Condizione Soglia, ovvero di rinunciare alla stessa qualora, entro il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto, fermo restando l'obiettivo condiviso di perseguire il Delisting secondo le modalità che saranno discusse e definite tra le parti in buona fede ai sensi dell'Accordo Quadro.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui queste ultime non si siano verificate, dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

HoldCo ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione la finalità di addivenire al Delisting a esito dell'Offerta, acquisendo l'intero capitale sociale dell'Emittente, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, mediante esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 TUF, come richiamato dall'art. 13 dello Statuto, secondo quanto descritto nella Sezione G.2 del Documento di Offerta.

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

- quanto alla Condizione Soglia, preliminarmente, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e confermata, in via definitiva, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta

precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo; e

- quanto alla Condizione sulla Gestione nel Periodo Interinale, alla Condizione Misure Difensive, alla Condizione Evento Legislativo Ostativo, alla Condizione Evento Giudiziario Ostativo, e alla Condizione MAC, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, e di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi e del conseguente non perfezionamento dell'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento delle Condizioni dell'Offerta.

Per informazioni aggiuntive sul punto si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

## **A.2 Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 dell'Emittente e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 dell'Emittente**

In data 28 aprile 2022 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 in forma ordinaria è stato ri-approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 8 ottobre 2021. Si ricorda che l'assemblea degli azionisti ha approvato inoltre la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio, pari a Euro 568.207 a riserva, come segue: (i) Euro 341.348 a riserva legale; (ii) Euro 226.859 a riserva straordinaria. Non sono state assunte determinazioni in materia di dividendi.

In data 30 settembre 2022, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2022.

Sulla base del calendario degli eventi societari pubblicato dall'Emittente in data 15 marzo 2023, il consiglio di amministrazione per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 sarà convocato per il 27 marzo 2023 e l'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 sarà convocata per il giorno 27 aprile 2023, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 28 aprile 2023, in seconda convocazione. La relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, e relativi allegati, sarà messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente ([www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com)) secondo i tempi e le modalità previste dalla regolamentazione applicabile. Si precisa che all'esito all'approvazione del progetto del bilancio al 31 dicembre 2022 da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, convocato per il 27 marzo 2023, sarà pubblicato un comunicato stampa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente ([www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com)) secondo i tempi e le modalità previste dalla regolamentazione applicabile.

La relazione finanziaria per gli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2021 e al

31 dicembre 2020, nonché la relazione finanziaria semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2022, corredati dagli allegati previsti per legge, sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente ([www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com)).

Per ulteriori informazioni in merito alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 nonché ai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 si rimanda alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.

### **A.3 Situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Offerente**

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2023. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Per ogni informazione in merito ad alcune voci di sintesi di HoldCo, soggetto a cui fa a capo l'Offerente e gli altri veicoli facenti parte della catena di controllo dell'Offerente stesso, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.10 del presente Documento di Offerta.

### **A.4 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento**

L'Offerente intende finanziare l'esborso necessario per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta e delle Azioni oggetto di Compravendita facendo ricorso ad una combinazione tra fondi propri e indebitamento, come di seguito rappresentato:

- (i) fino a massimi Euro 8.000.000, mediante utilizzo di mezzi propri, facendo ricorso agli apporti a titolo di capitale che saranno messi a disposizione da HoldCo;
- (ii) fino a massimi Euro 7.000.000, facendo ricorso a un finanziamento bancario che sarà concesso ai sensi del Term-sheet.

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

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi della quale si è obbligata irrevocabilmente e incondizionatamente, a semplice richiesta, a corrispondere, in nome dell'Offerente e in favore degli aderenti all'Offerta, esclusivamente per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta alla relativa Data di Pagamento, il prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo alla Data di Pagamento ovvero alla data di pagamento all'esito dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF e/o esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

## **A.5 Parti Correlate**

Si segnala che ai sensi del Regolamento Parti Correlate, alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente, né i soci dell'Offerente, né gli amministratori e i membri del collegio sindacale dell'Offerente sono parti correlate dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato:

- Enrico Orlandi, amministratore dell'Offerente, e la sua società controllata Ikkham si qualificano come parti correlate dell'Emittente in quanto Enrico Orlandi è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e Ikkham detiene, alla Data del Documento di Offerta, n. 2.250.000 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 30,281% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che ai sensi del Regolamento Parti Correlate, alla Data del Documento di Offerta,

- (a) Drag, Persona che Agisce di Concerto, si qualifica come parte correlata dell'Emittente in quanto società controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione. Si ricorda che Drag detiene, alla Data del Documento di Offerta, n. 750.000 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 10,094% del capitale sociale dell'Emittente;
- (b) Ponchik, Persona che Agisce di Concerto, si qualifica come parte correlata dell'Emittente in quanto società controllata dall'Amministratore Delegato Alessio Aceti e partecipata dal consigliere Giuseppina Aceti e detiene, alla Data del Documento di Offerta, n. 2.100.000 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 28,262% del capitale sociale dell'Emittente;
- (c) Davide Rota, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, Alessio Aceti, Amministratore Delegato dell'Emittente e Giuseppina Aceti, componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, si qualificano come parte correlata dell'Emittente.

Per maggiori dettagli in relazione ai partecipanti all'Offerta, si rinvia alla Sezione B del Documento di Offerta.

## **A.6 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente**

Come anticipato in premessa, l'obiettivo dell'Offerta è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e la esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e

l'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag rinunciassero alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, congiuntamente con Ikkham, Ponchik e Drag, l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi: (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) ai sensi dell'art. 11 dello Statuto dell'Emittente competerà il diritto di recesso agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione della predetta deliberazione.

Attraverso la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende supportare il processo di crescita e di sviluppo dell'Emittente, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo anche attraverso l'attuazione delle sinergie commerciali con i prodotti e i servizi di HWG S.r.l. Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha quantificato le predette sinergie commerciali, le quali potranno essere determinate nell'ambito della definizione, all'esito dell'efficacia dell'Offerta, del piano industriale che riguarderà il gruppo integrato.

A tal riguardo, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è stato predisposto un piano industriale né un *business plan* integrato che contenga alcuna valutazione in merito alle strategie e alle sinergie future che potranno riguardare il gruppo integrato.

L'Emittente opera in un mercato sempre più competitivo e in rapido sviluppo, nonché in un contesto tecnologico in rapida evoluzione. Lo sviluppo del mercato offre significative opportunità ma presenta anche crescenti sfide che richiedono investimenti in nuove soluzioni e sviluppo di competenze integrate per far fronte alle richieste della clientela. In caso di efficacia dell'Offerta, l'Offerente si propone di continuare a rafforzare e accrescere il posizionamento di mercato dell'Emittente e a sostenerlo nell'ambito del percorso finalizzato all'assunzione di un ruolo *leader* nei settori in cui opera, anche supportandolo tramite le proprie risorse o l'eventuale ricorso a indebitamento bancario.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi di crescita preventivati possa essere meglio conseguito in una situazione, qual è quella derivante dall'acquisizione da parte di HoldCo, anche indirettamente, del controllo e dalla perdita da parte dell'Emittente dello *status* di società con Azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Ciò, infatti, consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente e una riduzione dei suoi oneri gestionali. In questo contesto, l'Offerente avrebbe l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo delle proprie attività operative, senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza e dagli obblighi

e adempimenti derivanti dallo *status* di società quotata dell'Emittente.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, le parti, ad esito dell'efficacia dell'Offerta e del Closing, valuteranno di procedere indicativamente entro il 31 dicembre 2023, alla fusione tra Sababa e HWG S.r.l. e l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni.

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

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

#### **A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

Si segnala che, in data 24 marzo 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha notificato all'Offerente la Decisione Golden Power e, di conseguenza, la condizione *golden power* di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 6, n. 1, del Comunicato dell'Offerente deve ritenersi soddisfatta. Essa non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni di Efficacia di cui al precedente Paragrafo A.1.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3 del presente Documento di Offerta.

#### **A.8 Informazioni relative ai potenziali conflitti di interesse dei soggetti coinvolti nell'Offerta**

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- (a) Enrico Orlandi è: (a) componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 66,67% di Ikkham, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 2.250.000 Azioni, corrispondenti al 30,281% del capitale sociale dell'Emittente, nonché (b) Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e titolare di una partecipazione pari all'8,583% di HoldCo, che detiene il 100% dell'Offerente;
- (b) Alessio Aceti è Amministratore Delegato dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 95% di Ponchik, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 2.100.000 Azioni, corrispondenti al 28,262% del capitale sociale dell'Emittente;
- (c) Giuseppina Aceti è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 5% di Ponchik, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 2.100.000

Azioni, corrispondenti al 28,262% del capitale sociale dell'Emittente;

- (d) Davide Rota è Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 70% di Drag, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 750.000 Azioni, corrispondenti al 10,094% del capitale sociale dell'Emittente;
- (e) Banco BPM S.p.A. ricopre il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo e ha concesso una linea per firma a tal fine e potrà in futuro concedere all'Offerente finanziamenti a copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta (per ulteriori informazioni si rinvia alle Sezioni A.4 e G.1 del presente Documento di Offerta);
- (f) Banca Akros S.p.A. ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e pertanto percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati nell'ambito dell'Offerta.

Nello svolgimento della propria attività, Banca Akros e Banco BPM e le altre società del Gruppo Banco BPM forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory, corporate finance o investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente, le società facenti parte del Gruppo e/o gli azionisti dell'Emittente e l'Offerente e le società facenti parte del suo gruppo di appartenenza. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta.

## **A.9 Riapertura dei termini per l'Offerta**

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 15, 16, 17, 18 e 19 maggio 2023) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**") (si veda la Sezione F, Paragrafi F.1.1 ed F.3 del Documento di Offerta), l'Offerente rendesse noto di non aver raggiunto una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale), come richiamato dall'art. 13 dello Statuto dell'Emittente e comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa ("**Riapertura dei Termini**").



Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo qualora:

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione la rinuncia alla stessa mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni; o
- le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 12 dello Statuto.

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 quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 26 maggio 2023 ("**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

#### **A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto dell'Emittente e possibile illiquidità delle Azioni a esito dell'Offerta**

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire la totalità delle Azioni nei termini sopra indicati e, in ogni caso, conseguire il Delisting.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente decida di rinunciare alla Condizione Soglia, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale circostanza, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ("**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**").

In tale circostanza, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un prezzo pari al Corrispettivo ovvero in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti preveda che CONSOB debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF e non sia possibile ottenere la determinazione dalla CONSOB a un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente, ai sensi del quale tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 mesi prima del sorgere del diritto o obbligo di acquisto. Si segnala che la procedura per la determinazione del Corrispettivo prevista dall'articolo 108, comma 4, TUF e dall'art. 50 del Regolamento Emittenti non trova applicazione in quanto l'Emittente non ha emesso azioni quotate su un mercato regolamentato e, pertanto, CONSOB non è l'autorità competente alla determina di cui al quarto comma dell'articolo citato.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini ). Nel caso in cui ricorrano i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si segnala che Borsa Italiana disporrà la esclusione delle Azioni Sababa dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (ossia opererà il Delisting) a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta di cui al successivo Paragrafo. Pertanto, in conseguenza del Delisting, i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare, in esecuzione della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni dagli stessi detenute saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Le considerazioni di cui sopra sono formulate per il caso in cui l'Offerente decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia. Nel caso in cui l'Offerente non vi dovesse rinunciare, l'Offerta non si perfezionerebbe.

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

#### **A.11 Dichiarazione dell'Offerente di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF e dichiarazione in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, come richiamato dall'articolo 13 dello Stuto dell'Emittente**

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere, complessivamente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello statuto di Sababa ("**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ("**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**"), dando pertanto corso ad un'unica procedura ("**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta, come eventualmente prorogata e all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi), secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dal sorgere dei presupposti.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà pari al Corrispettivo ovvero in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti preveda che CONSOB debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF e non sia possibile ottenere la determinazione dalla CONSOB a un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente, ai sensi del quale tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 mesi prima del sorgere del diritto o obbligo di acquisto. Si segnala che la procedura per la determinazione del Corrispettivo prevista dall'articolo 108, comma 4, TUF e dall'art. 50 del Regolamento Emittenti non trova applicazione in quanto l'Emittente non ha emesso azioni quotate su un mercato regolamentato e, pertanto, CONSOB non è l'autorità competente alla determina di cui al quarto comma dell'articolo citato.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se

applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Ricorrendone i presupposti, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF, o, qualora applicabile, dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e in ogni caso del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto di Sababa, Borsa Italiana disporrà la esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF. Ai sensi della "*Parte Seconda – Linee Guida*" dell'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, in caso di adesione all'Offerta da parte di Azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, la esclusione dalle negoziazioni di tale categoria di strumenti finanziari da Euronext Growth Milan potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli Azionisti della Società e avrà effetto dalla data che l'Offerente concorderà con Borsa Italiana.

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

#### **A.12 Eventuale scarsità del flottante**

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la esclusione dalle negoziazioni delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

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

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

Si precisa che all'Offerente non risulta l'esistenza di alcun socio dell'Emittente che sia titolare di una partecipazione al relativo capitale sociale in misura superiore al 10% (eccezion fatta per Ikkham, Drag e Ponchik).

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

### **A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti detentori delle Azioni oggetto dell'Offerta**

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente nel caso in cui l'Offerta:

- a) si perfezioni per effetto (i) dell'avveramento della Condizione Soglia ovvero (ii) della rinuncia alla medesima, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; ovvero
- b) non si perfezioni per effetto del mancato avveramento della Condizione Soglia senza che si rinunci alla medesima.

#### **A.13.1 Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta**

##### **(A) Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero in caso di rinuncia alle medesime) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, in caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa la Riapertura dei Termini) gli Azionisti riceveranno il Corrispettivo in misura pari a Euro 3,90 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

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

##### **(B) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero in caso di rinuncia alle medesime) e, quindi, di perfezionamento dell'Offerta, nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli Azionisti si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

- I. *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto), l'Offerente venisse a detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), nonché a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (in caso di rinuncia alla Condizione Soglia), una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. In tal caso, i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto di Sababa.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, come richiamati dall'articolo 13 dello Statuto di Sababa, Borsa Italiana disporrà la esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

## *II. Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

In caso di rinuncia alla Condizione Soglia e a esito dell'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto) l'Offerente venisse a detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale circostanza, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un prezzo pari al Corrispettivo ovvero in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti preveda che CONSOB debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF e non sia possibile ottenere la determinazione dalla CONSOB a un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente, ai sensi del quale tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto o che è titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 mesi prima del sorgere del diritto o obbligo di acquisto.

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan, l'adesione all'Offerta sulle Azioni da parte di azionisti che consentano all'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di

Concerto, di detenere un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta sulle Azioni, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità. Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la esclusione delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (fermo quanto indicato nel precedente punto I. della presente Avvertenza), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato né in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento (salvo quanto previsto al precedente punto I. della presente Avvertenza).

### *III. Mancato raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale e rinuncia alla Condizione Soglia*

In caso di rinuncia alla Condizione Soglia, qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la esclusione dalla negoziazione delle azioni dell'Emittente ai sensi degli artt. 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente ribadisce che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di esclusione delle Azioni dalle negoziazioni (ossia in caso di Delisting, senza diritto di recesso come previsto dallo Statuto), i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag rinunciassero alla Condizione Soglia, l'Offerente

considererà, congiuntamente con Ikkham, Ponchik e Drag, l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi: (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) ai sensi dell'art. 11 dello Statuto dell'Emittente competerà il diritto di recesso agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione della predetta deliberazione.

Si precisa, inoltre, che in tale scenario, successivamente al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva, in ogni caso, l'opportunità di realizzare - compatibilmente con la normativa regolamentare applicabile e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità - operazioni straordinarie anche finalizzate a, o comunque che possono comportare, il Delisting.

\* \* \* \* \*

A fini meramente illustrativi, la seguente tabella riassume i possibili scenari per gli Azionisti nel caso in cui si perfezioni l'Offerta per effetto (i) dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero (ii) della rinuncia alle medesime, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa.

<b>Possibile scenario</b>	<b>Risultato dell'Offerta</b>
L'azionista di Sababa porta le proprie Azioni in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini) e l'offerta si sia perfezionata per avveramento delle Condizioni dell'Offerta o rinuncia alle medesime.	L'azionista di Sababa che avrà aderito all'Offerta (durante il Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini) riceverà il Corrispettivo pari ad Euro 3,90 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
(A) L'azionista di Sababa non porta le proprie Azioni in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini) e (B) l'Offerente viene a detenere una partecipazione almeno pari alla soglia di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, come	Gli azionisti di Sababa che non abbiano aderito all'Offerta (durante il Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini) saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un



<p>richiamato dall'art. 13 dello Statuto (<i>i.e.</i> almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente) ed esercita il Diritto di Acquisto, acquisendo tutte le Azioni Oggetto di Offerta in circolazione nell'ambito della Procedura Congiunta.</p>	<p>corrispettivo pari al Corrispettivo dell'Offerta o determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto.</p>
<p>(A) L'azionista di Sababa non porta le proprie azioni in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini), (B) l'Offerente viene a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, (C) l'Offerente rinuncia alla Condizione Soglia e (D) l'Azionista di Sababa chiede all'Offerente di acquistare le proprie azioni nell'ambito della procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.</p>	<p>L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente a un corrispettivo pari al Corrispettivo dell'Offerta o determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto.</p>
<p>(A) L'azionista di Sababa non porta le proprie azioni in adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini), (B) l'Offerente viene a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90%, e (C) viene rinunciata la Condizione Soglia, (D) l'Offerente decide successivamente di perseguire il Delisting mediante la convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting stesso, e (E) l'azionista di Sababa non concorre con il proprio voto alla deliberazione di approvazione del Delisting e successivamente esercita il diritto di recesso ai sensi dell'art. 11 dello Statuto.</p>	<p>Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 11 dello Statuto dell'Emittente.</p>

### A.13.2 Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi e, pertanto, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri

o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato con cui sarà reso noto per la prima volta il mancato avveramento della Condizione Soglia e la mancata rinuncia della stessa da parte dell'Offerente, come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta.

### **A.13.3 Diritti disponibili degli Aderenti**

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (e, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

### **A.14 Fusione**

Successivamente al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva di valutare a propria discrezione la possibilità di realizzare qualsiasi fusione diretta o inversa che coinvolga l'Emittente, ivi inclusa una fusione che coinvolge contestualmente l'Offerente, l'Emittente e HWG S.r.l. ("**Fusione**").

Si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento", con conseguente applicazione dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile tenuto conto dell'indebitamento contratto da parte dell'Offerte, ai sensi del Finanziamento, per finanziare l'acquisizione dell'Emittente. Pertanto, si precisa che i flussi attesi dall'attività operativa dell'Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso o garanzia generica di detto indebitamento, eventualmente congiuntamente o meno, ai flussi attesi di HWG.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi delle società che potrebbero essere coinvolte nella Fusione, nemmeno sulle eventuali modalità di attuazione della stessa.

L'Offerente non esclude di valutare la possibilità di realizzare la Fusione anche nel caso in cui l'Offerta venga perfezionata, all'esito della rinuncia della Condizione Soglia, e l'Emittente resti quotato. In tale ipotesi, si segnala che ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto dell'Emittente la Fusione potrà essere approvata con almeno il 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea e agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione della predetta deliberazione competerà il diritto di recesso. Si precisa che in tale ipotesi la Fusione rientrerà nell'ambito di applicazione delle operazioni con parti correlate e sarà soggetta alla procedura parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 1° Dicembre

2012 e modificata in data 29 giugno 2022. Nel caso in cui venga eseguita la Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione o mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

L'Offerente si riserva di perseguire la Fusione anche nel caso in cui sia stato conseguito il Delisting nel caso in cui si siano verificati i presupposti all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tale ipotesi agli azionisti di Sababa (a) che residuassero nell'azionariato dell'Emittente in ipotesi di raggiungimento all'esito dell'Offerta di una partecipazione superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e (b) non avessero concorso alla deliberazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso qualora ricorra uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile.

#### **A.15 Reinvestimento**

L'Accordo Quadro disciplina, tra l'altro, impegni di Ponchik, Ikkham e Drag ("Reinvestitori") nei confronti di HoldCo aventi ad oggetto complessive n. 5.100.000 Azioni Sababa, rappresentative del 68,637% del capitale sociale di Sababa, oggetto del Conferimento e della Compravendita.

Si segnala che l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è inscindibile ed è pari ad Euro 573.550, incluso sovrapprezzo. L'importo di Euro 573.550,00 dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è stato determinato tenendo conto del valore di carico delle Azioni da Conferirsi detenute dai soci conferenti e verrà effettuato ai sensi dell'art. 175 del DPR 22 dicembre 1986, n. 917, ricorrendone i presupposti di legge.

Ancora, si precisa che i Reinvestitori hanno assunto impegni di capitalizzazione di HoldCo, mediante il reinvestimento nel capitale sociale di HoldCo tramite il Conferimento delle Azioni da Conferirsi.

Si riportano di seguito le principali caratteristiche di tale reinvestimento da parte dei Reinvestitori.

In esecuzione degli impegni assunti ai sensi dell'Accordo Quadro:

- i. Ikkham si è impegnato, al di fuori e subordinatamente all'efficacia dell'Offerta, a sottoscrivere l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento mediante conferimento di 2.250.000 Azioni Sababa (pari al 30,281% del capitale sociale di Sababa);
- ii. Ponchik si è impegnato, al di fuori e subordinatamente all'efficacia dell'Offerta, a sottoscrivere l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento mediante conferimento di 1.680.000 (pari al 22,610% del capitale sociale di Sababa) Azioni Sababa; e

- iii. Drag si è impegnato, al di fuori e subordinatamente all'efficacia dell'Offerta, a sottoscrivere l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento mediante conferimento di 225.000 Azioni Sababa (pari al 3,028% del capitale sociale di Sababa),

restando inteso che l'Aumento di Capitale verrà eseguito mediante emissione di azioni di categoria C, il cui numero, secondo quanto pattuito dalle parti dell'Accordo Quadro, è pari al risultato del prodotto tra il numero di Azioni da Conferirsi e il Corrispettivo, diviso per Euro 1 pari al valore unitario per azione di HoldCo. A tal proposito si precisa che, nell'ambito della definizione del numero di azioni da emettere a servizio del Conferimento, la valorizzazione del 100% del capitale di HoldCo, avvalorata da una perizia rilasciata da PwC Business Services S.r.l. in quanto compresa nel *range* di valore di HoldCo individuato dalla medesima perizia, è stata determinata in Euro 39.189.718 che corrisponde a un valore unitario per azione pari a Euro 1,00 tenuto conto delle complessive n. 39.189.718 azioni emesse da HoldCo alla Data del Documento di Offerta. Secondo quanto pattuito dalle parti dell'Accordo Quadro, il numero di Azioni da Conferirsi è pari a n. 4.155.000, per un controvalore totale, sulla base del Corrispettivo, di Euro 16.204.500.

Alla luce di quanto sopra rappresentato, all'esito dell'Aumento di Capitale verranno emesse complessivamente n. 16.204.500 azioni di categoria C, che corrispondono a un valore economico complessivo pari a Euro 16.204.500, e che saranno attribuite come di seguito rappresentato:

- (a) Ikkham sarà titolare di n. 8.775.000 azioni di categoria C, pari al 13,8% del capitale sociale di HoldCo;
- (b) Ponchik sarà titolare di n. 6.552.000 azioni di categoria C, pari al 10,3% del capitale sociale di HoldCo;
- (c) Drag sarà titolare di n. 877.500 azioni di categoria C, pari al 1,4% del capitale sociale di HoldCo.

Si segnala che il numero di azioni di categoria C è stato determinato sulla base del Corrispettivo e, pertanto, tale numero non include benefici economici ulteriori in favore degli azionisti conferenti.

Si precisa che le azioni di categoria C che saranno assegnate a Ikkham, Ponchik e Drag all'esito del Conferimento avranno gli stessi diritti spettanti alle Azioni B e, in particolare, le stesse caratteristiche delle Azioni B per quanto concerne i meccanismi di trasferimento delle azioni e i diritti di *governance*, salvo che attribuiranno il diritto di nomina di un amministratore in HWG, prevedendosi altresì, alternativamente, la necessità del voto favorevole da parte dell'amministratore così nominato per l'assunzione di determinate deliberazioni del consiglio di amministrazione di tale società, o l'approvazione da parte di almeno uno degli amministratori designati dai Soci B, alle condizioni e ai termini specificati nell'Accordo Quadro.

Per maggiori informazioni in relazione ai diritti particolari attribuiti a ciascuna categoria di

azioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7, del Documento di Offerta.

Per completezza, si rammenta che l'Accordo Quadro prevede altresì impegni a carico di taluni Reinvestitori relativamente alle Azioni Oggetto di Compravendita in forza dei quali, in particolare,

- (a) Ponchik si è impegnato a cedere, nell'ambito della Compravendita, n. 420.000 Azioni Sababa (pari al 5,652% del capitale sociale di Sababa);
- (b) Drag si è impegnato e a cedere, nell'ambito della Compravendita, n. 525.000 Azioni Sababa (pari al 7,066% del capitale sociale di Sababa).

Si evidenzia che le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto saranno acquisite (per quanto concerne le Azioni Oggetto di Compravendita dall'Offerente, e, per quanto concerne le Azioni da Conferirsi, da HoldCo) subordinatamente all'efficacia dell'Offerta al momento del Closing.

Per completezza, si segnala che alcuni *key manager* dell'Emittente potranno accedere al piano di incentivazione denominato "*Management Incentive Plan*" ("**MIP**") già in essere e implementato da HoldCo, in linea con le attribuzioni, il ruolo e le funzioni che potranno essere ricoperte nel Gruppo HWG. Sul punto, si precisa che il MIP prevede il diritto dei beneficiari a ricevere un *bonus una tantum* straordinario lordo, in occasione del disinvestimento da HoldCo dei soci dello stesso ("**Exit**"), legato al valore riconosciuto all'Offerente o a HoldCo, in qualità di socio unico dell'Offerente, al momento dell'Exit, a condizione che all'Exit i beneficiari siano ancora dipendenti o amministratori di HoldCo o dell'Offerente (e che non siano intervenute dimissioni o licenziamenti). Quanto agli importi di tali *bonus*, essi sono calcolati quale percentuale della differenza tra i c.d. "*proventi dell'investimento*" e il c.d. "*capitale investito*" complessivamente dai soci di HoldCo nella stessa, dalla data di costituzione e fino alla data dell'Exit. Pertanto, i *bonus* sarebbero pari a una porzione della differenza tra gli importi investiti dai soci di HoldCo nella stessa (flussi passivi) e tutti gli importi incassati (flussi attivi) dagli stessi soci nel corso dell'investimento e fino all'Exit (c.d. valore creato).

## **A.16 Comunicato dell'Emittente**

Ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, TUF e degli articoli 39 e 39-*bis* del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Offerta, corredato del Parere dell'Amministratore Indipendente.

## **A.17 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale**

### **A.17.1 La pandemia da COVID-19**

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico nazionale e internazionale è ancora condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia di COVID-19. Permangono, pertanto, incertezze circa la possibile evoluzione e gli effetti di

tale pandemia, la possibile adozione di provvedimenti delle autorità in caso di peggioramento del quadro epidemiologico e i potenziali impatti economico- finanziari che ne potrebbero conseguire.

All'interno del Documento di Ammissione pubblicato in occasione dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni ordinarie di Sababa su Euronext Growth Milan, era stato segnalato che l'Emittente non aveva cessato mai di operare nel periodo di *lockdown*. L'Emittente ha prontamente fatto ricorso a tutti i presidi volti a contenere la diffusione del contagio del *virus* permettendo alla maggior parte dei dipendenti di lavorare in *smartworking* e ha provveduto alla sanificazione dei luoghi di lavoro e a fornire ai lavoratori stessi tutti i dispositivi di protezione individuale. Da un punto di vista finanziario, l'Emittente ha usufruito parzialmente dei provvedimenti emanati dal Governo italiano e relativi alla sospensione dei versamenti delle imposte. Pertanto, l'Emittente ha ritenuto che i risultati e l'operatività dell'Emittente non sarebbero stati pregiudicati in misura rilevante da impatti diretti derivanti dall'epidemia da COVID-19.

L'Emittente ha, da ultimo, dichiarato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 22 che al momento della predisposizione della predetta relazione non si segnalavano fatti o situazioni di natura straordinaria o di tipo previsionale dovuti all'emergenza COVID-19, tali da ipotizzare eventuali rivisitazioni dei valori di ordini e fatturato (cfr. Relazione Finanziaria Semestrale, a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com)).

Con riguardo al *business* dell'Offerente, non si segnalano, alla Data del Documento di Offerta, fatti o situazioni di natura straordinaria o di tipo previsionale dovuti all'emergenza COVID-19, tali da ipotizzare eventuali rivisitazioni dei valori di ordini e fatturato.

Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione e agli effetti della pandemia, all'eventuale adozione dei provvedimenti delle autorità nazionali in materia di prevenzione del contagio e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se la medesima potrà avere effetti negativi sostanziali: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o dell'Emittente, rispetto a quelle risultanti dalla Relazione Finanziaria Semestrale.

Al riguardo, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione MAC (per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC e alla sua interpretazione e applicazione, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri relativi alla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da COVID-19.

#### **A.17.2 Conflitto tra Russia e Ucraina e tensioni politico-militari tra Cina e USA e tra**

## Serbia e Kosovo

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni e misure restrittive, di natura commerciale e finanziaria, applicate da, *inter alios*, diversi Paesi dell'Unione Europea nei confronti dell'economia russa e dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale. Inoltre, la situazione geopolitica internazionale è altresì connotata da una profonda incertezza circa la possibile evoluzione delle tensioni politico-militari tra Cina e USA, connesse alla crisi tra Cina e Taiwan, e tra Serbia e Kosovo. In particolare, le tensioni politico-militari relative al rinnovato conflitto tra Serbia e Kosovo sono sorte troppo recentemente per poterne prevedere le possibili evoluzioni, anche in termini di durata e pervasività.

L'Emittente ha rappresentato sia nella Relazione Finanziaria Semestrale che *“Il primo semestre del 2022 è stato caratterizzato dall'aggressione Russa verso l'Ucraina, e da una forte complicazione dello scenario geopolitico mondiale. Tale situazione ha avuto forti impatti sul mercato della cybersecurity”* che si sono tradotti in un maggior rischio di attacco e di conseguenza una maggiore sensibilizzazione del tessuto economico alla protezione *cyber* (cfr. Relazione Finanziaria Semestrale, a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com)).

Con riferimento ai possibili impatti dell'attuale contesto macroeconomico sfavorevole sull'Offerente, si evidenzia che, tenuto conto della sua natura di *holding* di partecipazioni, la cui attività principale è costituita dalla gestione delle partecipazioni in HWG S.r.l. – gli effetti diretti e indiretti conseguenti dall'*escalation* dei conflitti, potrebbero comportare, sotto un profilo patrimoniale, la perdita di valore della partecipazione in portafoglio e, sotto il profilo finanziario, la riduzione o il venir meno di flussi di dividendi di HWG S.r.l.

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

Al riguardo, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione MAC (per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC e alla sua interpretazione e applicazione, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non ritiene possibile prevedere gli impatti sugli stessi potenzialmente derivanti dalle sopra

descritte tensioni geo-politiche, anche in quanto tali effetti dipendono dalla durata e pervasività delle stesse.



## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA**

### **B.1 Offerente**

#### **B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è HWG Group BidCo.

L'Offerente è una società a responsabilità limitata con socio unico, avente sede legale in via Verona, Via Enrico Fermi 15/E, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona e codice fiscale 04956530234.

L'Offerente agisce di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'articolo 101 *bis*, comma 4, del TUF.

#### **B.1.2 Anno di costituzione e durata**

L'Offerente è stato costituito in data 16 febbraio 2023, a rogito del Dott. Andrea Da Costa, Notaio in Milano (repertorio n. 14856, raccolta n. 8093). Si precisa che l'Offerente dalla data della sua costituzione non ha svolto alcuna attività economica e che è stato costituito da HoldCo, come sopra precisato, al solo fine di perfezionare l'operazione e promuovere l'Offerta.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata fino al 31 dicembre 2050.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Offerente è una società costituita secondo le leggi italiane e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci spetta alla giurisdizione determinata secondo le leggi italiane applicabili.

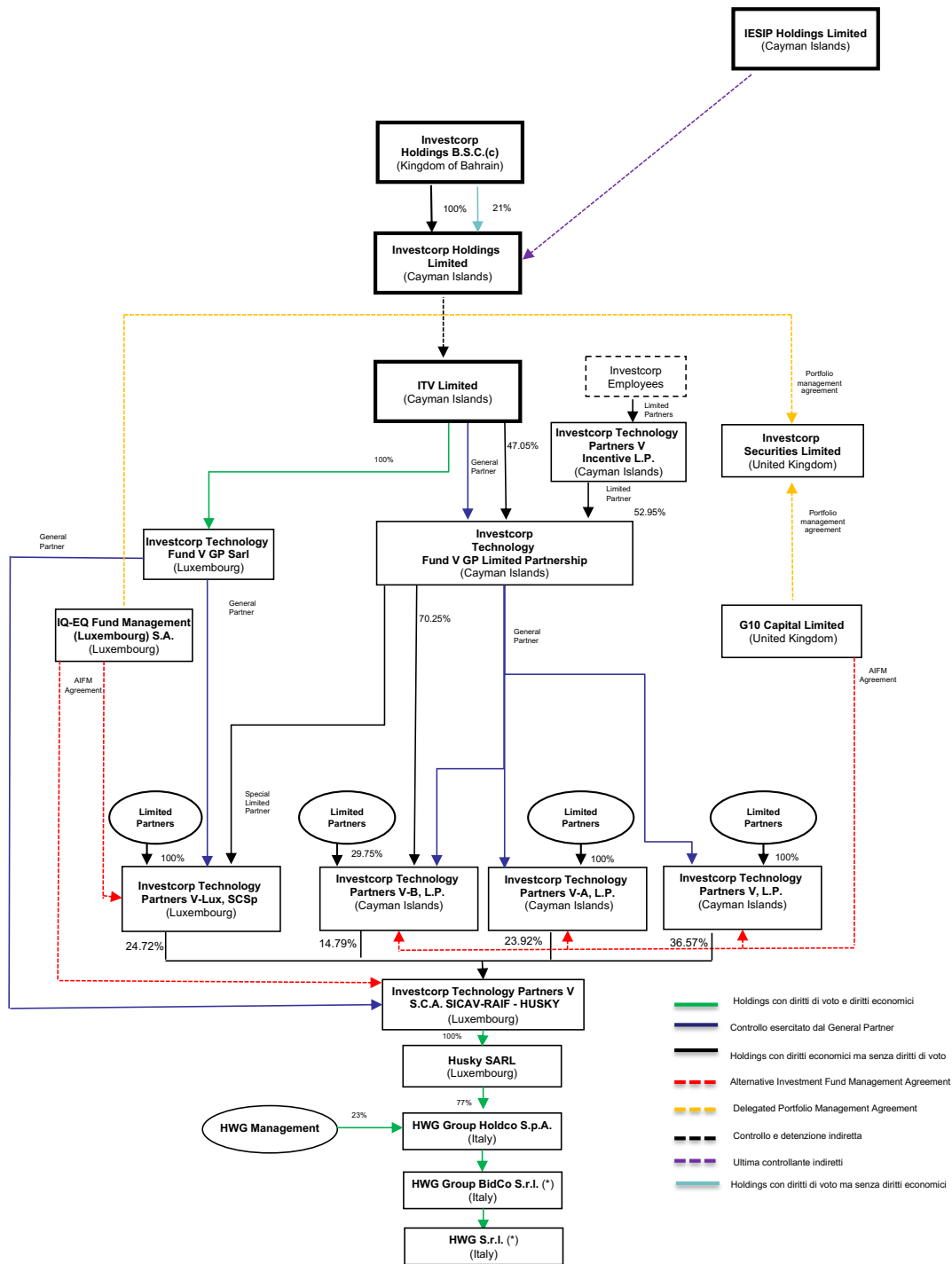
#### **B.1.4 Capitale sociale**

Ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 10.000,00, interamente sottoscritto e versato.

#### **B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da HoldCo.

È di seguito riportata una sintesi grafica della struttura societaria dell'Offerente, aggiornata alla Data del Documento di Offerta (per maggiori informazioni in merito al gruppo di riferimento dell'Offerente si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.7, del Documento di Offerta).



*(\*) Si precisa che il conferimento del 100% delle quote di HWG S.r.l. detenute da HoldCo nell'Offerte verrà perfezionato entro la chiusura del Periodo di Adesione.*

**Patti parasociali**

Alla Data del Documento di Offerta, non risulta essere in vigore alcun patto parasociale che riguardi l'Offerente (società avente quale socio unico HoldCo), salvo quanto di seguito rappresentato relativamente a HoldCo.

### **B.1.6 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente**

#### Consiglio di Amministrazione

L'art. 16 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che l'amministrazione della società sia affidata a un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 3 e non superiore a 7.

Gli amministratori possono essere anche non soci e rimangono in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina.

L'organo amministrativo dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 16 febbraio 2023 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

La composizione dell'organo amministrativo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è indicata nella tabella che segue.

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Durata</b>
Presidente	Enrico Orlandi	16/02/2023	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2025
Consigliere	Roberta Vezzoli	16/02/2023	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2025
Consigliere	Claudia Rangogni	16/02/2023	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2025
Consigliere	Gilbert Benjamin Kamieniecky	16/02/2023	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2025
Consigliere	Pieter Dirk Mesker	16/02/2023	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2025
Consigliere	Marinus Cornelis Barkmeijer	16/02/2023	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2025

I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

#### Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Offerta, e in conformità a quanto previsto dall'art. 2477 del

Codice Civile, l’Offerente non ha istituito un organo di controllo, né ha nominato un soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

### **B.1.7 Descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente**

L’Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l’Offerta. Come già ricordato, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente è controllato da HoldCo, che detiene il 100% del capitale sociale dell’Offerente.

A sua volta, HoldCo è controllata da Husky, che detiene il 77,331% del capitale sociale di HoldCo. Il restante capitale sociale di HoldCo è detenuto come segue: (i) Enrico Orlandi detiene l’8,583%; (ii) Andrea Boni il 5,282%; (iii) Andrea Pomari il 5,282%; e (iv) Claudia Rangogni il 3,521% del capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Husky è interamente detenuto da Investcorp Technology Partners V S.C.A. SICAV-RAIF (“**RAIF**”), società di investimento a capitale variabile multicomparto (*société d’investissement à capital variable-SICAV*) in accomandita per azioni, costituita il 12 aprile 2022 secondo il diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede legale a Rue de la Poste, 20, L-2346 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B266878. RAIF si qualifica come fondo di investimento alternativo ai sensi dell’articolo 1 della Legge sui Gestori di Fondi di Investimento Alternativi e come fondo di investimento alternativo riservato ai sensi della legge del 23 luglio 2016 sui fondi di investimento alternativi riservati, come modificata (la “**Legge FIAR**”), ed è regolata dal proprio statuto e dal proprio documento informativo (complessivamente i “**Documenti Costitutivi**”), oltre che dalla Legge FIAR.

RAIF è amministrata e gestita da Investcorp Technology Fund V GP S.a.r.l. che agisce in qualità di *managing general partner* (il “**RAIF GP**”). In particolare, RAIF GP, in qualità di *managing general partner*, ha il potere di nominare e revocare, per conto del fondo, il relativo gestore di fondi di investimento alternativi (GEFIA). RAIF GP, inoltre, mantiene la responsabilità ultima della gestione del patrimonio di RAIF al fine di realizzare gli obiettivi di investimento, la politica e la strategia di RAIF come indicato nei Documenti Costitutivi di RAIF, nonché tutti gli altri obblighi di gestione del portafoglio imposti dalla legge applicabile, ma tenendo in debita considerazione le raccomandazioni di investimento e di altro tipo che possono essergli fornite di volta in volta dal gestore del portafoglio (nel caso di RAIF GP il gestore del portafoglio – come di seguito indicato – è ISL). RAIF GP, in qualità di GEFIA, deve svolgere la sua funzione di gestione del rischio in conformità con la legge applicabile e deve stabilire, implementare ed eseguire le procedure di gestione del rischio come di volta in volta richiesto dalla legge applicabile, allo scopo di identificare, monitorare e misurare in qualsiasi momento il rischio delle posizioni finanziarie nonché altri rischi rilevanti per la strategia del fondo e il loro contributo al profilo di rischio complessivo del fondo. La funzione di gestione del rischio è funzionalmente e gerarchicamente separata dalle altre unità operative del GEFIA, compresa la funzione di gestione del portafoglio.

IQEQ Fund Management (Lussemburgo) S.A. (“**IQEQ**”) è stata nominata, da RAIF GP, gestore esterno del fondo di investimento alternativo di RAIF (il “**GEFIA di RAIF**”) ai

sensi della legge del Lussemburgo del 12 luglio 2013 sui gestori dei fondi di investimento alternativi, come modificata, Citco Bank Nederland N.V., succursale del Lussemburgo, è stata nominata depositaria di RAIF e Citco Fund Services (Lussemburgo) S.A. è stata nominata amministratore di RAIF. IQEQ è stato nominato per svolgere, sotto la supervisione e l'autorità di RAIF (che agisce per mezzo di RAIF GP), la funzione di gestione degli investimenti, che include le funzioni di gestione del portafoglio e di gestione del rischio, come indicate nell'Allegato I della Direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, dell' 8 giugno 2011 , sui gestori di fondi di investimento alternativi (AIFMD). Investcorp Securities Limited (“**ISL**”), società costituita secondo il diritto dell’Inghilterra e del Galles (numero di registrazione: 02217792), autorizzata e controllata dall’autorità di regolamentazione finanziaria del Regno Unito, Financial Conduct Authority (FRN: 139122), è stata nominata dal GEFIA di RAIF come gestore delegato del portafoglio di RAIF e, di conseguenza, la funzione ordinaria di gestione del portafoglio (comprese, a titolo esemplificativo, la ricerca di potenziali investimenti, attività di due diligence (inclusa quella operativa, finanziaria, legale e antiriciclaggio), l’organizzazione, l’esecuzione e la gestione (anche in relazione a eventuali futuri disinvestimenti)).

Il capitale sociale di RAIF è detenuto come segue:

- 24,72% da Investcorp Technology Partners V-Lux, SCSp, (“**ITP V Lux Parallel**”), costituita secondo le leggi del Granducato del Lussemburgo e amministrata dal proprio *general partner*, il RAIF GP. IQEQ è stata nominata come gestore del fondo di investimento alternativo di ITP V Lux Parallel (il “**GEFIA di ITP V Lux Parallel**”) e il GEFIA di ITP V Lux Parallel ha nominato ISL come gestore delegato del portafoglio di ITP V Lux Parallel;
- 14,79% da Investcorp Technology Partners V-B, L.P., (“**ITP V B Parallel**”), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio *general partner*, Investcorp Technology Fund V GP Limited Partnership (il “**ITP V GPLP**”), che è a sua volta gestito dal proprio *general partner*, ITV Limited (“**ITV**”). G10 Capital Limited (“**G10**”) è stato nominato come gestore esterno del fondo di investimento alternativo di ITP V B Parallel (il “**GEFIA di ITP V B Parallel**”) e il GEFIA di ITP V B Parallel ha nominato ISL come gestore del portafoglio delegato di ITP V B Parallel;
- 23,92% da Investcorp Technology Partners V-A, L.P., (“**ITP V A Parallel**”), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio *general partner*, ITP V GPLP, che è a sua volta amministrata dal proprio *general partner*, ITV. G10 è stata nominata come gestore esterno del fondo di investimento alternativo di ITP V A Parallel (il “**GEFIA di ITP V A Parallel**”) e il GEFIA di ITP V A Parallel ha nominato ISL come gestore delegato del portafoglio di ITP V A Parallel;
- 36,57% da Investcorp Technology Partners V, L.P., (“**ITP V Parallel**”), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio *general partner*, ITP V GPLP, che a sua volta è amministrata dal proprio *general partner*, ITV. G10 è stato nominato come gestore esterno del fondo di investimento alternativo

di ITP V Parallel (il “**GEFIA di ITP V Parallel**”) e il GEFIA di ITP V Parallel ha nominato ISL come gestore delegato del portafoglio di ITP V Parallel.

Secondo i Documenti Costitutivi di RAIF, la responsabilità della gestione di RAIF è del RAIF GP, che può esercitare tutti i poteri non riservati dalla legge all’Assemblea generale degli azionisti. Si prega di notare che i poteri esercitati dall’Assemblea generale degli azionisti sono i seguenti (i) l’approvazione dei bilanci di RAIF, (ii) la modifica dello statuto sociale di RAIF e (iii) la liquidazione di RAIF.

RAIF GP è una società interamente detenuta da ITV e direttamente controllata da ITV, costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 109640. Come evidenziato sotto, ITV è una società detenuta indirettamente al 100% da Investcorp Holdings B.S.C.(c) (“**BSC**”).

Più precisamente, alla Data del Documento di Offerta,:

- ITV è indirettamente controllata da Investcorp Holdings Limited (“**IHL**”), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 37399;
- IHL è a sua volta interamente detenuta, ma non controllata, da BSC. BSC è costituita secondo il diritto del Regno del Bahrain e iscritta al Registration Directorate presso il Ministero dell’Industria e del Commercio al numero 12411-1<sup>(1)</sup>;
- IHL è indirettamente controllata da IESIP Holding Limited (“**IESIP**”). IESIP è costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 355852.

Alla luce di quanto sopra, alla Data del Documento di Offerta, e come risultato della sopra indicata struttura di proprietà e controllo, l’Offerente è indirettamente controllato da IESIP.

Il consiglio di amministrazione e gli azionisti di IESIP sono un gruppo di *senior employee* del gruppo Investcorp. Alla Data del Documento di Offerta, nessuna persona fisica o altra entità esercita individualmente un controllo diretto o indiretto su IESIP.

Si riportano di seguito i principali dati societari relativi a HoldCo, con sede legale in Verona (VR) Via Enrico Fermi 15/E, C.F. e P.IVA: 04872400231.

#### Anno di costituzione e durata

HoldCo è una società costituita in data 21 gennaio 2022.

Ai sensi dello statuto sociale, HoldCo è una società costituita a tempo determinato, con scadenza al 31 dicembre 2050 e può essere prorogata con deliberazione dell’assemblea

---

<sup>(1)</sup> Si prega di notare che BSC detiene direttamente il 100% dei diritti economici di IHL, ma solo il 21% dei diritti di voto e che pertanto non controlla IHL.

straordinaria.

### Legislazione di riferimento e foro competente

HoldCo è una società costituita secondo le leggi italiane e opera in base alla legislazione italiana. La competenza a risolvere le controversie tra HoldCo e i suoi soci spetta alla giurisdizione determinata secondo le leggi italiane applicabili.

### Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di HoldCo è pari ad Euro 1.000.000,00 ed è diviso in n. 39.189.718 azioni (pari al 100,000% del capitale sociale di HoldCo), delle quali n. 30.305.976 sono azioni di categoria A (le “Azioni A”) (pari al 77,331% del capitale sociale di HoldCo) e n. 8.883.742 sono azioni di categoria B (le “Azioni B”) (pari al 22,669% del capitale sociale di HoldCo).

Le Azioni A e le Azioni B incorporano i medesimi diritti patrimoniali, ma differenti diritti amministrativi e limiti alla loro circolazione.

In particolare, le Azioni A, oltre ai diritti previsti dallo statuto di HoldCo e dalla legge per le azioni ordinarie, conferiscono ai loro titolari (i “Soci A”), ai sensi dell’articolo 2348, comma 2, del codice civile, i seguenti diritti e obblighi particolari e hanno le seguenti caratteristiche: (i) il diritto di prelazione; (ii) il diritto di gradimento; (iii) l’obbligo, in caso di trasferimento a terzi delle Azioni A, di consentire la vendita delle Azioni B possedute dai Soci B che esercitino il diritto di seguito (*tag along*) allo stesso prezzo unitario e alle stesse condizioni in conformità a quanto previsto all’articolo 17 dello statuto di HoldCo; (iv) il diritto di trascinamento (*drag along*) previsto dall’articolo 18 dello statuto di HoldCo; (v) il diritto di nominare il numero di componenti del consiglio di amministrazione di cui alla lettera (b) del paragrafo 33.3 dello statuto di HoldCo; (vi) il diritto di revocare gli amministratori nominati in conformità alle disposizioni di cui alla lettera (b) del paragrafo 33.3 dello statuto di HoldCo; e (vii) il diritto di nominare 2 componenti effettivi e 1 supplente del collegio sindacale ai sensi della lettera (b) del paragrafo 40.2 dello statuto di HoldCo.

Le Azioni B, oltre ai diritti previsti dal statuto e dalla legge per le azioni ordinarie, conferiscono ai loro titolari (i “Soci B”), ai sensi dell’articolo 2348, comma 2, del codice civile, i seguenti diritti e obblighi particolari e hanno le seguenti caratteristiche: (i) il divieto temporaneo di trasferimento (*lock-up*), fatti salvi i trasferimenti consentiti ai sensi dello statuto; (ii) il diritto di seguito (*tag along*) in caso di trasferimento di Azioni A; (iii) l’obbligo di co-vendere le Azioni B nel caso in cui i Soci A esercitino il diritto di trascinamento (*drag along*); (iv) il diritto di veto in relazione alle deliberazioni dell’assemblea dei soci su talune materie indicate nello statuto di HoldCo, ricorrendo le condizioni ivi previste; (v) il diritto di nominare due componenti del consiglio di amministrazione ai sensi della lettera (a) del paragrafo 33.3 dello statuto di HoldCo; (vi) il diritto di revocare gli amministratori nominati in conformità alle disposizioni di cui alla lettera (a) del paragrafo 33.3 dello statuto di HoldCo; e (vii) il diritto di nominare un componente effettivo e uno supplente del collegio sindacale ai sensi della lettera (a) del paragrafo 40.2 dello statuto di HoldCo.

Si segnala che l’Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è inscindibile ed è pari ad Euro 573.550, incluso sovrapprezzo. L’importo di Euro 573.550,00 dell’Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è stato determinato tenendo conto del valore di carico delle Azioni da Conferirsi detenute dai soci conferenti e verrà effettuato ai sensi dell’art. 175 del DPR 22 dicembre 1986, n. 917, ricorrendone i presupposti di legge

Principali azionisti di HoldCo alla Data del Documento di Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, HoldCo è controllato da Husky.

La seguente tabella riporta una illustrazione dell’azionariato di HoldCo:

	<b>N. azioni di HoldCo</b>	<b>Categoria di azioni</b>	<b>Percentuale delle azioni rispetto al totale delle azioni di HoldCo</b>
Husky	30.305.976	A	77,331%
Enrico Orlandi	3.363.747	B	8,583%
Andrea Boni	2.069.998	B	5,282%
Andrea Pomari	2.069.998	B	5,282%
Claudia Rangogni	1.379.999	B	3,521%
<b>Totale</b>	<b>39.189.718</b>	-	<b>100,000%</b>

Capitale sociale nell’ipotesi di efficacia dell’Offerta

In caso di efficacia dell’Offerta, tenuto conto dell’indebitamento contratto da parte dell’Offerte, ai sensi del Finanziamento e all’esito dell’Aumento di Capitale, il capitale sociale di HoldCo all’esito dell’efficacia dell’Offerta, sarà pari ad Euro 1.220.800 e sarà diviso in n. 63.394.218 azioni (pari al 100,000% del capitale sociale di HoldCo post completamento dell’Offerta), delle quali n. 38.305.976 saranno Azioni A (pari al 60,4% del capitale sociale di HoldCo all’esito dell’efficacia dell’Offerta) e n. 8.883.742 saranno Azioni B (pari al 14,1% del capitale sociale di HoldCo all’esito dell’efficacia dell’Offerta) e 16.204.500 Azioni C (pari al 25,5% del capitale sociale di HoldCo all’esito dell’efficacia dell’Offerta). Si evidenzia che le partecipazioni detenute nel capitale sociale di HoldCo sotto riportate potrebbero variare nel caso di ulteriori apporti di capitale da parte di HoldCo.

Di seguito si riporta il capitale sociale di HoldCo all’esito dell’efficacia dell’Offerta e, quindi, all’esito del perfezionamento del Conferimento:

	<b>N. azioni di HoldCo</b>	<b>Categoria di azioni</b>	<b>Percentuale delle azioni rispetto al totale delle azioni di HoldCo</b>
Husky	38.305.976	A	60,4%



Enrico Orlandi	3.363.747	B	5,3%
Andrea Boni	2.069.998	B	3,3%
Andrea Pomari	2.069.998	B	3,3%
Claudia Rangogni	1.379.999	B	2,2%
Ikkham	8.775.000	C	13,8%
Ponchik	6.552.000	C	10,3%
Drag	877.500	C	1,4%
<b>Totale</b>	<b>63.394.218</b>	-	<b>100,000%</b>

### Patti parasociali relativi a HoldCo

Alla Data del Documento di Offerta, risulta essere in vigore un patto parasociale, sottoscritto in data 28 febbraio 2022 da Andrea Boni, Andrea Pomari, Claudia Rangogni, Enrico Orlandi e Husky mediante il quale le parti hanno inteso regolare i rispettivi rapporti in qualità di azionisti di HoldCo e, indirettamente, di HWG S.r.l., definendo anche le regole di *corporate governance* relative alle predette società (il “**Patto Parasociale**” o “**Patto**”).

In totale, il Patto Parasociale riguarda le n. 30.305.976 azioni di categoria A detenute da Husky (pari al 77,331% del capitale sociale di HoldCo), e le n. 8.883.742 azioni di categoria B (pari al 22,669% del capitale sociale di HoldCo), suddivise come segue: le n. 3.363.747 azioni detenute da Enrico Orlandi (pari al 8,583% del capitale sociale di HoldCo), le n. 2.069.998 azioni detenute da Andrea Boni (pari al 5,282% del capitale sociale di HoldCo), le n. 2.069.998 azioni detenute da Andrea Pomari (pari al 5,282% del capitale sociale di HoldCo) e le n. 1.379.999 azioni detenute da Claudia Rangogni in HoldCo (pari al 3,521% del capitale sociale di HoldCo), nonché, indirettamente, le azioni detenute da HoldCo in HWG S.r.l.

Per ogni informazione in merito alle Azioni A e alle Azioni B si rinvia al precedente paragrafo B.1.4.

Ai sensi del Patto Parasociale, ogni amministratore di HWG S.r.l. e di HoldCo che sia stato nominato in forza del Patto Parasociale dovrà esercitare il proprio diritto di voto e ogni altro suo potere in maniera conforme a quanto previsto dal patto, pur mantenendo la propria indipendenza.

Ai sensi del Patto Parasociale, al sopraggiungere del quinto anniversario dalla conclusione dello stesso, le parti hanno dichiarato che è loro obiettivo uscire dall’investimento effettuato in HoldCo (evento di *exit*), che si potrà realizzare secondo le modalità decise a insindacabile giudizio di Husky, in particolare o attraverso la quotazione o la vendita della partecipazione in HoldCo.

Inoltre, Husky potrà decidere in qualsiasi momento di uscire dal relativo investimento in HoldCo, senza che agli altri paciscenti sia riconosciuto alcun diritto di veto sulle modalità e i termini dell'*exit*. Gli altri paciscenti saranno tenuti a cooperare con Husky affinché l'*exit* si realizzi, ponendo in essere tutti i comportamenti necessari in quanto azionisti, amministratori o dipendenti di HoldCo.

Laddove Husky decida di realizzare l'*exit* mediante la quotazione di HWG S.r.l. o HoldCo, i paciscenti si sono obbligati a collaborare con Husky, in particolar modo:

- esprimendo voto a favore (e assicurandosi che gli amministratori nominati votino a favore) di ogni delibera necessaria affinché il procedimento di quotazione si concluda con successo;
- fornendo ogni informazione necessaria agli *advisor* coinvolti nel processo di quotazione;
- assumendo ogni impegno di *lock-up* affinché il procedimento di quotazione si concluda con successo.

Ove, diversamente, Husky dovesse decidere di procedere all'*exit* attraverso la vendita della partecipazione in HoldCo, Husky avrà il diritto di scegliere un *financial advisor* che gestisca i rapporti con il mercato e i potenziali investitori interessati all'acquisto delle azioni, previa consultazione non vincolante dei paciscenti su tale *financial advisor*. Inoltre, i paciscenti si sono obbligati a fornire ad Husky collaborazione e supporto, in particolar modo:

- partecipando ad incontri con potenziali acquirenti, investitori e i loro *advisor*;
- consentendo l'accesso alle informazioni ritenute necessarie dall'*advisor* nominato da Husky, fornendo, altresì, tutte le informazioni necessarie affinché possano essere svolte le attività necessarie per procedere con l'*exit*.

Infine, ogni socio possessore di azioni di categoria B, per tutto il periodo in cui deterrà la partecipazione in HoldCo, è tenuto ad astenersi, e a fare in modo che le proprie controllate o parti correlate si astengano da:

- ricoprire la carica di amministratore, dipendente, consulente, collaboratore o fornire qualsiasi altro tipo di servizio a Sababa;
- esercitare il controllo su Sababa;
- interagire attivamente con il Consiglio di Amministrazione di Sababa (ad esempio chiedendo o fornendo informazioni al Consiglio di Amministrazione di Sababa);
- aumentare la partecipazione al capitale di Sababa rispetto a quella della data di esecuzione.

È prevista una deroga espressa a quanto precede per Enrico Orlandi, che potrà mantenere

il ruolo di amministratore non esecutivo di Sababa finché HoldCo non ne richieda le dimissioni.

L'accordo ha una durata di cinque anni, fatta eccezione per i casi in cui si verifichi una delle ipotesi di *exit*, e si rinnova tacitamente allo scadere dei primi cinque anni per un periodo di uguale durata, a meno che non sia data apposita comunicazione entro il termine di sei mesi prima della data di scadenza.

Si evidenzia che, ai sensi dell'art. 6 del Patto Parasociale, le parti hanno preso atto che, alla data di sottoscrizione del Patto, Enrico Orlandi è stato nominato amministratore e amministratore delegato sia da HoldCo che di HWG S.r.l. per un periodo di 3 anni, al quale sono state attribuite deleghe in linea agli *standard* di mercato e allegato al Patto.

Alla scadenza naturale del mandato, Husky valuterà l'opportunità di nominare nuovamente Enrico Orlandi quale amministratore delegato di HoldCo e di HWG s.r.l. per un ulteriore mandato di 3 (anni). Ai sensi del Patto Parasociale, inoltre, Andrea Boni, Andrea Pomari, Enrico Orlandi e Claudia Rangogni hanno concesso irrevocabilmente a Husky il diritto, ai sensi dell'articolo 1331 del Codice Civile, di acquistare tutte le Azioni B da essi detenute (l'"**Opzione Call Bad Leaver**"), al verificarsi di un ipotesi di *bad leaver*, come disciplinate ai sensi del Patto, relativamente a ciascuno di essi, a fronte del pagamento del corrispettivo stabilito per l'esercizio dell'Opzione Call Bad Leaver, pari al 90% del *fair market value*, determinato da un *advisor* indipendente, che agirà come arbitratore ai sensi dell'art. 1349, comma 1, del Codice Civile.

Non sono presenti opzioni *c.d. put* né ai sensi dell'Accordo Quadro né ai sensi del Patto Parasociale.

Si ricorda che l'Accordo Quadro prevede, al Closing, l'adesione di Ikkham, Ponchik e Drag al Patto Parasociale, come modificato per riflettere quanto convenuto dalle parti dell'Accordo Quadro in relazione ai diritti spettanti alle azioni di categoria C.

Con riferimento all'Aumento di Capitale, che sarà eseguito da HoldCo nell'ambito del Closing subordinatamente al buon esito dell'Offerta, si ricorda che le azioni di categoria C che saranno assegnate a Ikkham, Ponchik e Drag avranno gli stessi diritti spettanti alle Azioni B e, in particolare, le stesse caratteristiche delle Azioni B per quanto concerne i meccanismi di trasferimento delle azioni e i diritti di *governance*, salvo che attribuiranno il diritto di nomina di un amministratore in HWG, prevedendosi altresì, alternativamente, la necessità del voto favorevole da parte dell'amministratore così nominato per l'assunzione di determinate deliberazioni del consiglio di amministrazione di tale società, o l'approvazione da parte di almeno uno degli amministratori designati dai Soci B, alle condizioni e ai termini specificati nell'Accordo Quadro.

#### Consiglio di Amministrazione di HoldCo

Alla Data del Documento di Offerta i componenti del consiglio di amministrazione di HoldCo sono i seguenti:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Durata</b>
Presidente Amministratore Delegato	e Enrico Orlandi	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Consigliere	Roberta Vezzoli	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Consigliere	Claudia Rangogni	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Consigliere	Gilbert Benjamin Kamieniecky	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Consigliere	Pieter Dirk Mesker	04/04/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Consigliere	Marinus Cornelis Barkmeijer	04/04/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024

### Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Offerta i componenti del collegio sindacale di HoldCo sono i seguenti:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Durata</b>
Presidente	Giorgio Tomasicchio	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Sindaco	Franco Franchini	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Sindaco	Barbara Aloisi	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Sindaco supplente	Andrea Luigi Giuseppe Mantellini	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024
Sindaco supplente	Michele Giangrande	28/02/2022	Fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2024

### Società di revisione

In data 4 aprile 2022, l'Assemblea ordinaria di HoldCo ha conferito incarico alla società di revisione BDO Italia S.p.A., C.F. 07722780927, iscritta all'apposito registro istituito dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in data 2 aprile 2013 al numero 167911, per il triennio 2022-2024.

## B.1.8 Attività dell'Offerente

### Offerente

L'Offerente è una società appositamente costituita per l'esecuzione dell'operazione articolata nell'Accordo Quadro e non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla sua data di costituzione

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

### Attività del fondo Investcorp Technology Partners

Il fondo Investcorp Technology Partners ("ITP") è parte del gruppo Investcorp (da intendersi BSC e le sue controllate consolidate), che rappresenta uno dei principali gestori globali di investimenti alternativi con circa 50 miliardi di dollari di *asset under management* al 30 giugno 2022 e circa 80 miliardi di dollari di controvalore delle operazioni e di investimenti effettuati a partire dal 1982 (senza prendere in considerazione eventuali successive valorizzazioni o *exit*), di cui circa il 90% negli Stati Uniti d'America ed Europa. Il gruppo Investcorp ha completato con successo molteplici acquisizioni in Italia (il primo investimento risale al 1983) in molteplici settori. Oltre all'acquisizione di HWG, il gruppo Investcorp ha di recente perfezionato in Italia l'acquisizione di Cloud Care e Vivaticket. Per maggiori informazioni in relazione al gruppo Investcorp si rinvia alla relazione annuale consolidata al 30 giugno 2022 disponibile sul sito <https://www.investcorp.com/>, sezione Investor Relations.

Per completezza, si riporta di seguito una descrizione dell'attività di ITP.

ITP è un fondo di *private equity* che investe in aziende *software e tech-enabled*, con *focus* su settori specifici, tra cui Data / Analytics, Security and Fintech / Payment. ITP è un investitore di medio-lungo periodo (un arco di investimento è in genere pari a 5/7 anni) ed è focalizzato in investimenti in aziende che si rivolgono ai mercati B2B, risolvono problematiche *mission-critical*, hanno il potenziale per espandersi a livello internazionale e sono contraddistinte da numerose possibilità di crescita e da un solido flusso di cassa, ricavi ricorrenti e una buona visibilità sui fatturati futuri. A dicembre 2022, il Tech Fund V (che include ITP V Lux Parallel, ITP V B Parallel, ITP V A Parallel e ITP V Parallel) registrava *capital commitments* per \$511,5 milioni.

Oltre all'acquisto di HWG S.r.l., altri investimenti di ITP includono, alla Data del Documento di Offerta: Nournet, società che offre soluzioni *cloud*, Rtekk, che gestisce una piattaforma di pagamenti e soluzioni di *e-wallet* innovative, Avira, operante nel settore della *cybersecurity*, Calligo, società che offre soluzioni *cloud*; Ageras, *marketplace* online che collega PMI e fornitori di servizi professionali; Impero, *provider* di soluzioni di online *safety* per gli studenti e di *classroom and network management*; Contentserv, tra i leader a livello globale per la fornitura di software per la gestione dei *product information management* (PIM), e Ubisense, la piattaforma di *enterprise software* e sensori per Real-Time Location. Si precisa che nel corso del 2022 RAIF ha completato l'operazione di acquisizione di HWG S.r.l. e nel 2023 ha completato l'operazione di acquisizione di

NetRom Holding B.V.

### B.1.9 Principi contabili dell'Offerente

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 16 febbraio 2023 e dunque non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Infatti, il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2023.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto secondo i criteri previsti dalle normative nazionali vigenti e, in particolare, dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come richiamati dall'art. 2478-*bis* del Codice Civile.

### B.1.10 Informazioni contabili

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione ed assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2023. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riportano di seguito alcune voci di sintesi del rendiconto al 30 settembre 2022 di HoldCo, soggetto a cui fa capo l'Offerente.

<b>Conto Economico HoldCo (Dati in Euro/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
<b>Ricavi</b>	<b>0,3</b>
Costi per Servizi	(0,2)
Costi per il Personale	(0,1)
Altri costi	(0,1)
<b>EBITDA</b>	<b>0,0</b>
D&A	(0,0)
<b>EBIT</b>	<b>0,0</b>
Gestione Straordinaria	0,0
EBT	0,0
<b>Utile Netto</b>	<b>0,0</b>

<b>Stato Patrimoniale HoldCo (Dati in Euro/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
Immobilizzazioni Immateriali	0,1
Immobilizzazioni Finanziarie	38,6
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>38,7</b>
Crediti commerciali	0,2
Debiti commerciali	(0,0)
Altre Attività/(Passività) Nette	0,1
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>0,4</b>
<b>Fondi</b>	<b>(0,0)</b>

<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>39,1</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>39,2</b>
Disponibilità liquide	(0,1)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>39,1</b>

Inoltre, si riportano di seguito alcune voci di sintesi del rendiconto al 30 settembre 2022 di Husky e RAIF. I valori relativi ad Husky sono espressi in Euro/milioni mentre i valori relativi a RAIF sono espressi in Dollari/milioni.

Si riporta di seguito il tasso di conversione EUR/USD alla data del 30 settembre 2022 disponibile sul portale di Banca d'Italia: EUR/USD = 0,9748.

<b>Conto Economico Husky (Dati in Euro/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
Oneri diversi	(0,1)
Gestione finanziaria	(0,0)
<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>	<b>(0,1)</b>
Plusvalenza non realizzata su investimenti	9,3
<b>Utile netto</b>	<b>9,2</b>

<b>Stato Patrimoniale Husky (Dati in Euro/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
Investimenti al Fair Value	39,6
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>39,6</b>
Crediti dai soci	0,8
Debiti verso soci	(0,8)
Debiti verso affiliate	(0,1)
Ratei passivi	(0,0)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>39,4</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>39,5</b>
Disponibilità liquide	(0,1)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>39,4</b>

<b>Rendiconto Finanziario Husky (Dati in Euro/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
Utile Netto	9,2
Apprezzamento netto non realizzato sugli investimenti	(9,3)
Δ Debiti verso affiliate	0,1
Δ Ratei Passivi	0,0
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto Iniziale</b>	<b>0,1</b>

Flusso di cassa netto	(0,0)
<b>Indebitamento Finanziario Netto Finale</b>	<b>0,1</b>

<b>Conto Economico RAIF</b> <b>(Dati in Dollari/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
Oneri diversi	(0,1)
Variazione del fair value sugli investimenti al fair value rilevato a conto economico	4,1
<b>Utile netto</b>	<b>4,0</b>

<b>Stato Patrimoniale RAIF</b> <b>(Dati in Dollari/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
Investimenti al Fair Value	38,6
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>38,6</b>
Crediti	0,1
Debiti	(0,2)
Debiti verso affiliate	(0,1)
Ratei passivi	(0,0)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>38,3</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>38,5</b>
Disponibilità liquide	(0,1)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>38,3</b>

<b>Rendiconto Finanziario RAIF</b> <b>(Dati in Dollari/mln)</b>	<b>30/09/2022</b>
Utile Netto	4,0
Variazione dell'investimento al fair value	(4,1)
Acquisto di investimenti di portafoglio	(34,5)
Δ Debiti	0,3
Δ Crediti	(0,1)
Δ Debiti verso affiliate	0,1
Δ Ratei passivi	0,0
<b>Flusso di cassa gestione operativa</b>	<b>(34,4)</b>
Aumento di capitale	34,5
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>0,1</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto Iniziale</b>	<b>-</b>
Flusso di cassa netto	0,1
<b>Indebitamento Finanziario Netto Finale</b>	<b>(0,1)</b>

Inoltre, si riportano di seguito alcune voci di sintesi dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 di BSC, soggetto a cui fa capo l'Offerente, espressi in Dollari/milioni. Si riporta di



seguito il tasso di conversione EUR/USD alla data del 30 giugno 2022 disponibile sul portale di Banca d'Italia: EUR/USD = 1,0387.

<b>Conto Economico BSC (Dati in Dollari/mln)</b>	<b>30/06/2022</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>520</b>
Costi operativi	(338)
Gestione finanziaria	(31)
<b>EBT</b>	<b>151</b>
Imposte	(15)
<b>Utile Netto</b>	<b>136</b>

<b>Stato Patrimoniale BSC (Dati in Dollari/mln)</b>	<b>30/06/2022</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>2.295</b>
Totale Passività	980
Totale Patrimonio Netto	1.315
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>2.295</b>

<b>Rendiconto Finanziario BSC (Dati in Dollari/mln)</b>	<b>30/06/2022</b>
Flusso di cassa dell'attività operativa	128
Flusso di cassa dell'attività di investimento	(8)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento	(135)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(15)</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto Iniziale</b>	<b>223</b>
Flusso di cassa netto	(15)
<b>Indebitamento Finanziario Netto Finale</b>	<b>208</b>

Per maggiori dettagli rispetto alle informazioni contabili di BSC si rinvia al bilancio consolidato al 30 giugno 2022 disponibile al sito internet <https://www.investcorp.com> sezione *Investor Relations*.

### **B.1.11 Andamento recente dell'Offerente**

Nel periodo intercorrente tra la data di costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alle attività necessarie al relativo finanziamento.

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

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati

resi pubblici dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili, e non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente. Pertanto, con riferimento a tali informazioni, nonché ad altre informazioni tratte da fonti accessibili al pubblico e contenute in altri Paragrafi del Documento di Offerta, l'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, accuratezza e completezza di tali informazioni. Inoltre, l'Offerente non garantisce che non esistano ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

I documenti relativi all'Emittente sono reperibili, *inter alia*, sul sito internet dell'Emittente [www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com).

### **B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale**

La denominazione sociale dell'Emittente è Sababa Security S.p.A.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Tre Torri, 2, Codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi 04672920230, REA MI -2617883.

### **B.2.2 Anno di costituzione e durata**

L'Emittente è stato costituito in data 18 ottobre 2019 da HWG S.r.l., con atto a rogito del dott. Melchiorre Saraceno, Notaio in Verona, rep. n. 27823, racc. n. 14743.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2099 e può essere prorogata o sciolta nei termini e con le modalità stabiliti dalla legge.

### **B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Emittente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana. La competenza a risolvere le controversie tra l'Emittente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Emittente, in conformità a quanto previsto dal codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "*Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273*".

### **B.2.4 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 1.845.408,00, sottoscritto ed interamente versato, ed è suddiviso in n. 7.430.400 Azioni (che rappresentano il 100,000% del capitale sociale dell'Emittente), senza indicazione del valore nominale.

Le Azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema

multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, a partire dal 15 dicembre 2021, con il codice ISIN IT0005468506.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

Alla Data del Documento di Offerta non esistono categorie di azioni diverse dalle Azioni.

L'Emittente non ha emesso alla Data del Documento di Offerta obbligazioni convertibili in Azioni, *warrant* o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritto di acquisire azioni ordinarie dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato. Inoltre, sulla base delle informazioni contenute nello Statuto, non sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie dell'Emittente o strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie.

#### **B.2.5 Principali azionisti, patti parasociali e principali pattuizioni dell'Accordo Quadro**

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi della "Disciplina sulla Trasparenza" (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan), i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente:

<b>Azionista</b>	<b>N. Azioni</b>	<b>% del capitale sociale</b>
Ikkham S.r.l.	2.250.000	30,281%
Ponchik S.r.l.	2.100.000	28,262%
Drag S.r.l.	750.000	10,094%
Mercato	2.330.400	31,363%

Si evidenzia che:

- (i) il capitale sociale di Ikkham è detenuto al 66,67% da Enrico Orlandi e per il 33,33% da Simone Bonannini;
- (ii) il capitale sociale di Ponchik è detenuto al 95% da Alessio Aceti e per il 5% da Giuseppina Aceti;
- (iii) il capitale sociale di Drag è detenuto al 70% da Davide Rota e per il 30% da Alessandro Grande.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente non sussistono patti parasociali vigenti che abbiano per oggetto le Azioni, con eccezione di quanto previsto dall'Accordo Quadro anche in relazione all'adesione di Ponchik, Ikkham e Drag al Patto Parasociale

concernente l'Offerente.

L'Accordo Quadro prevede che l'Offerente promuova, in concerto con le Persone che Agiscono di Concerto, l'Offerta, volta a ottenere la esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni e con l'obiettivo di incrementare e massimizzare il valore di Sababa coerentemente con i suoi obiettivi di crescita e sviluppo. L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto coopereranno al fine di raggiungere l'obiettivo del Delisting.

In particolare, l'Accordo Quadro è volto a disciplinare, tra l'altro:

- (i) la promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente e la disciplina degli adempimenti ad essa conseguenti;
- (ii) l'impegno di HoldCo e di Ikkham, Ponchik e Drag:

(I) per quanto concerne HoldCo, a deliberare l'Aumento di Capitale – condizionato all'efficacia dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia o la loro rinuncia) – per un importo pari ad Euro 573.550, comprensivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere mediante il conferimento delle Azioni da Conferirsi, nonché a deliberare alcune modifiche dello statuto di HoldCo, funzionali all'emissione delle azioni di categoria C da assegnare a fronte del conferimento delle Azioni di Conferirsi, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro;

e (II) per quanto concerne Ikkham, Ponchik e Drag a conferire nel capitale di HoldCo – subordinatamente all'efficacia dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) o la loro rinuncia) – tutte le Azioni da Conferirsi,

restando inteso che l'aumento di capitale verrà eseguito mediante emissione di azioni di categoria C, il cui numero, secondo quanto pattuito dalle parti dell'Accordo Quadro, è pari al risultato del prodotto tra il numero di Azioni da Conferirsi e il Corrispettivo, diviso per Euro 1 pari al valore unitario per azione di HoldCo. A tal proposito si precisa che, nell'ambito della definizione del numero di azioni da emettere a servizio del Conferimento, la valorizzazione del 100% del capitale di HoldCo, avvalorata da una perizia rilasciata da PwC Business Services S.r.l. in quanto compresa nel *range* di valore di HoldCo individuato dalla medesima perizia, è stata determinata in Euro 39.189.718 che corrisponde a un valore unitario per azione pari a Euro 1,00 tenuto conto delle complessive n. 39.189.718 azioni emesse da HoldCo alla Data del Documento di Offerta. Secondo quanto pattuito dalle parti dell'Accordo Quadro, il numero di Azioni da Conferirsi è pari a n. 4.155.000, per un controvalore totale, sulla base del Corrispettivo, di Euro 16.204.500. Alla luce di quanto sopra rappresentato, all'esito dell'Aumento di Capitale, verranno emesse complessivamente n. 16.204.500 azioni di categoria C, che corrispondono a un valore economico

complessivo pari a Euro 16.204.500, e che saranno attribuite come di seguito rappresentato:

- (a) Ikkham sarà titolare di n. 8.775.000 azioni di categoria C, pari al 13,8% del capitale sociale di HoldCo;
- (b) Ponchik sarà titolare di n. 6.552.000 azioni di categoria C, pari al 10,3% del capitale sociale di HoldCo;
- (c) Drag sarà titolare di n. 877.500 azioni di categoria C, pari al 1,4% del capitale sociale di HoldCo.

Si segnala che il numero di azioni di categoria C è stato determinato sulla base del Corrispettivo e, pertanto, tale numero non include benefici economici ulteriori in favore degli azionisti conferenti.

Fermo quanto precede, si segnala che l'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è inscindibile ed è pari ad Euro 573.550, incluso sovrapprezzo. L'importo di Euro 573.550,00 dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento è stato determinato tenendo conto del valore di carico delle Azioni da Conferirsi detenute dai soci conferenti e verrà effettuato ai sensi dell'art. 175 del DPR 22 dicembre 1986, n. 917, ricorrendone i presupposti di legge.

- (iii) l'impegno dell'Offerente (in quanto designato da HoldCo ai sensi dell'Accordo Quadro) a versare il corrispettivo per ciascuna Azione oggetto di Compravendita, pari a Euro 3,90 per Azione, per l'acquisto delle Azioni Oggetto di Compravendita – condizionato all'efficacia dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) o la loro rinuncia) –;
- (iv) l'impegno di Ponchik e Drag a incaricare irrevocabilmente il proprio intermediario di trasferire le n. 945.000 Azioni Oggetto di Compravendita (pari al 12,718% del capitale sociale dell'Emittente) sul conto deposito titoli dell'Offerente a fronte del pagamento del prezzo di acquisto, rispettivamente pari a complessivi Euro 1.638.000,00 e complessivi Euro 2.047.500,00, al di fuori e subordinatamente all'efficacia dell'Offerta,
- (v) l'adesione di Ikkham, Ponchik e Drag al patto parasociale in vigore tra gli azionisti di HWG, come modificato per riflettere quanto convenuto dalle parti dell'Accordo Quadro in relazione ai diritti spettanti alle azioni di categoria C.

Si ricorda che, ad esito del perfezionamento dell'Offerta, le parti all'Accordo Quadro hanno assunto l'impegno a negoziare, in buona fede, i termini e le condizioni per l'attribuzione di un compenso variabile ad Alessio Aceti sulla base (i) di determinati obiettivi di crescita relativi all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, da realizzarsi anche attraverso linee esterne; (ii) dell'implementazione, nell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, di specifiche azioni da realizzare secondo il piano di

sviluppo di HoldCo.

Tale compenso variabile sarà negoziato e determinato in un ammontare ritenuto congruo in considerazione della rilevanza degli obiettivi e del ruolo che Alessio Aceti avrà nella loro realizzazione, in linea con le prassi di mercato.

Pertanto, sulla base di quanto concordato tra le parti dell'Accordo Quadro, ad esito dell'efficacia dell'Offerta, al Closing, le parti procederanno all'esecuzione di quanto pattuito in tale accordo e (i) l'Offerente verrà a trovarsi nella piena disponibilità – oltre che delle Azioni apportate all'Offerta – di tutte le Azioni Oggetto di Compravendita; e (ii) HoldCo verrà a trovarsi nella piena disponibilità delle Azioni da Conferirsi. Pertanto, ad esito del completamento dell'Offerta e del Closing, HoldCo deterrà direttamente e indirettamente, oltre alle Azioni apportate all'Offerta, anche le complessive n. 5.100.000 Azioni Sababa, rappresentative del 68,637% del capitale sociale di Sababa, che sono detenute alla Data del Documento di Offerta da Ikkham, Ponchik e Drag.

## **B.2.6 Organi sociali**

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

### ***Consiglio di Amministrazione***

Ai sensi dell'art. 23 dello Statuto, l'amministrazione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione, composto da un minimo di 3 membri ad un massimo di 9 membri nominati dall'Assemblea.

I componenti del Consiglio di Amministrazione, che possono essere anche non soci, durano in carica tre esercizi sociali ovvero per il minor periodo stabilito dall'Assemblea e possono essere rieletti.

Qualora le Azioni o gli altri strumenti finanziari della Società siano ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, tutti i componenti il Consiglio di Amministrazione, a pena di ineleggibilità, devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'articolo 147-*quinquies* del TUF e almeno un componente del Consiglio di Amministrazione, ovvero due qualora il Consiglio sia composto da un numero superiore a sette membri, dovrà possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF. Almeno un amministratore indipendente dovrà essere scelto tra i candidati selezionati anche sulla base dei criteri di volta in volta vigenti ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 5 membri. Il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 13 ottobre 2021 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

La tabella che segue mostra le generalità dei componenti del Consiglio di

Amministrazione alla Data del Documento di Offerta:

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>Data di nascita</b>
Davide Rota	Presidente	26 ottobre 1968
Alessio Aceti	Amministratore Delegato	10 agosto 1984
Enrico Orlandi	Amministratore	18 luglio 1972
Giuseppina Aceti	Amministratore	4 ottobre 1972
Michele Befacchia	Amministratore indipendente	13 luglio 1976

I componenti del consiglio di amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al registro delle imprese.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta:

- (a) Enrico Orlandi è: (a) componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 66,67% di Ikkham, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 2.250.000 Azioni, corrispondenti al 30,281% del capitale sociale dell'Emittente, nonché (b) Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e titolare di una partecipazione pari all'8,58% di HoldCo, che detiene il 100% dell'Offerente;
- (b) Alessio Aceti è Amministratore Delegato dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 95% di Ponchik, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 2.100.000 Azioni, corrispondenti al 28,262% del capitale sociale dell'Emittente;
- (c) Giuseppina Aceti è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 5% di Ponchik, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 2.100.000 Azioni, corrispondenti al 28,262% del capitale sociale dell'Emittente;
- (d) Davide Rota è Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nonché titolare di una partecipazione pari al 70% di Drag, Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente e società che è titolare direttamente di n. 750.000 Azioni, corrispondenti al 10,094% del capitale sociale dell'Emittente.

Fatto salvo quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del gruppo di appartenenza.

### ***Collegio sindacale***

Ai sensi dell'art. 33 dello Statuto, il Collegio Sindacale è composto di tre membri effettivi

e due membri supplenti, nominati dall'Assemblea.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 13 ottobre 2021 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La tabella che segue mostra le generalità dei membri del collegio sindacale alla Data del Documento di Offerta:

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>Data di nascita</b>
Francesco Molinari	Presidente del Collegio Sindacale	21 aprile 1976
Mario Stefano Luigi Ravaccia	Sindaco effettivo	12 marzo 1969
Valeria Conti	Sindaco effettivo	13 dicembre 1971
Daniela di Rienzo	Sindaco supplente	9 gennaio 1970
Vito Morriello	Sindaco supplente	8 aprile 1990

I membri del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del gruppo di appartenenza.

### ***Società di revisione***

In data 4 novembre 2021 l'assemblea della Società ha conferito alla società di revisione Mazars Italia S.p.A., iscritta all'albo speciale delle società di revisione di cui al D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, su proposta motivata del Collegio Sindacale, l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio relativo agli esercizi 2021, 2022 e 2023 ai sensi dell'articolo 13 del Decreto Legislativo 39/2010, per la regolare tenuta della contabilità e della corretta individuazione dei fatti di gestione nei predetti documenti contabili, nonché l'incarico per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2022 e 30 giugno 2023.

### **B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non appartiene ad alcun gruppo.

### **B.2.8 Attività di Sababa**

L'Emittente, fondata nel 2019, opera nel settore della *cybersecurity* e fornisce un'offerta integrata e personalizzata di soluzione di sicurezza, formazione e servizi gestiti per la protezione di reti IT aziendali e OT industriali da minacce *cyber*, fisiche e *cyber-fisiche*, rivolgendosi ad aziende private, enti pubblici e autorità governative.



L'Emittente gestisce progetti ad elevato grado di personalizzazione, grazie ad un modello di *business* funzionale alla creazione di sinergie tra le diverse categorie di soluzioni offerte e finalizzato alla comprensione delle esigenze di mercato e dei clienti, allo scopo di proporre e fornire soluzioni e servizi sempre maggiormente personalizzati.

L'Emittente opera attraverso un'unica *business unit*, attraverso cui fornisce quattro categorie di servizi:

- (i) *Security Audit*: servizio di consulenza che fornisce al cliente un quadro dettagliato del proprio livello di *cybersecurity*;
- (ii) *Security Technology*: l'offerta di prodotti tecnologici sviluppati sulla base delle specifiche esigenze del cliente;
- (iii) *Security Monitoring*: servizio di monitoraggio del sistema di sicurezza implementato dal cliente;
- (iv) *Security Training*: attività di formazione in materia di sicurezza informatica a beneficio dei dipendenti dei clienti.

Le categorie di prodotto rappresentano, dunque, diverse fasi di assistenza, che possono essere considerate singolarmente o come un unico e progressivo percorso intrapreso dal cliente e finalizzato a dotarlo di tutti i necessari strumenti per proteggersi da minacce *cyber*, fisiche e *cyber-fisiche*.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente conta tra i propri clienti importanti gruppi bancari, primari operatori attivi nel settore della difesa, enti pubblici, aziende *multi-utilities* e società *leader* nel settore della telecomunicazione ed *automotive*. A tal riguardo, l'Emittente offre servizi integrati, combinando soluzioni personalizzate anche avvalendosi di fornitori terzi, in linea con il sempre maggiore interesse della clientela ad utilizzare un unico fornitore per la gestione dei servizi di sicurezza informatica.

Sababa vanta inoltre importanti collaborazioni con diversi atenei internazionali, tra i quali l'Università di Genova, l'Università degli Studi di Verona, l'Unidav di Chieti, l'Università Nazionale dell'Uzbekistan e il MIDS (*Management Development Institute of Singapore*), promuovendo anche il Sababa Cybersecurity Contest.

Per quanto noto all'Offerente, alla Data del Documento di Offerta l'Emittente impiega circa n. 50 dipendenti tutti localizzati in Italia e opera in via prevalente in Italia attraverso le sedi di Pero (Milano), Torino, Genova, Bari e Roma. All'estero, l'Emittente opera principalmente in Spagna, e in Svizzera e Uzbekistan mediante *partner* locali supportati sia da remoto, sia *on-site* dai vari *team* della Società. Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente si avvale di due distributori e di circa n. 150 *partners* commerciali.

## **B.2.9 Indicazione dei principi contabili dell'Emittente**

Il bilancio dell'Emittente è stato redatto in conformità ai principi contabili italiani predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità. I dettagli inerenti alle politiche

contabili sono disponibili all'interno del bilancio d'esercizio dell'Emittente per l'anno finanziario chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 e nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022, pubblicati sul sito internet dell'Emittente [www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com). A tal riguardo si segnala che: (i) il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della società di revisione Mazars Italia S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione in data 8 ottobre 2021, esprimendo un giudizio senza rilievi; (ii) il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 è stato sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione Mazars Italia S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione in data 13 aprile 2022, esprimendo un giudizio senza rilievi; (iii) la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Mazars Italia S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione in data 30 settembre 2022, esprimendo un giudizio senza rilievi.

## B.2.10 Schemi contabili

Si riportano di seguito gli schemi di bilancio per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2021 dell'Emittente.

<b>Stato patrimoniale Sababa Security (Dati in Euro)</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	979.160	2.751
2) costi di sviluppo	225.796	3.400
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.365	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	3.657
Totale immobilizzazioni immateriali	1.213.321	9.808
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	1.500	-
3) attrezzature industriali e commerciali	1.762	-
4) altri beni	96.327	46.225
Totale immobilizzazioni materiali	99.589	46.225
Totale immobilizzazioni (B)	1.312.910	56.033
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.511.367	1.135.469
esigibili oltre l'esercizio successivo	387.060	147.917
Totale crediti verso clienti	3.898.427	1.283.386
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	135.849	7.353
Totale crediti tributari	135.849	7.353
5-ter) imposte anticipate	-	8.882
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	685.988	110.530
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.000	1.500

Totale crediti verso altri	691.988	112.030
Totale crediti	4.726.264	1.411.651
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	6.925.013	139.567
3) danaro e valori in cassa	18	59
Totale disponibilità liquide	6.925.031	139.626
Totale attivo circolante (C)	11.651.295	1.551.277
D) Ratei e risconti	61.644	87.557
<b>Totale attivo</b>	<b>13.025.849</b>	<b>1.694.867</b>
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	1.715.740	10.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	6.334.660	-
IV - Riserva legale	2.000	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	66.994	-
Versamenti in conto capitale	500.000	500.000
Varie altre riserve	-	1
Totale altre riserve	566.994	500.001
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	568.207	108.994
Totale patrimonio netto	9.187.601	618.995
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	25.402	6.944
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	47.543	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	52.457	-
Totale debiti verso banche	100.000	-
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.825.591	790.711
esigibili oltre l'esercizio successivo	160.333	-
Totale debiti verso fornitori	2.985.924	790.711
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	35.892	125.365
Totale debiti tributari	35.892	125.365
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	42.606	8.006
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	42.606	8.006
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	244.953	78.506
Totale altri debiti	244.953	78.506
Totale debiti	3.409.375	1.002.588
E) Ratei e risconti	403.471	66.340
<b>Totale passivo</b>	<b>13.025.849</b>	<b>1.694.867</b>

<b>Conto economico Sababa Security (Dati in Euro)</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
A) Valore della produzione		

1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.917.014	1.678.514
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	279.058	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	87.057	-
altri	110.847	130.649
Totale altri ricavi e proventi	197.904	130.649
Totale valore della produzione	5.393.976	1.809.163
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.034.908	853.075
7) per servizi	1.618.912	509.888
8) per godimento di beni di terzi	135.049	56.352
9) per il personale		
a) salari e stipendi	477.700	137.072
b) oneri sociali	138.604	27.716
c) trattamento di fine rapporto	35.088	7.656
e) altri costi	27.142	36.547
Totale costi per il personale	678.534	208.991
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	302.020	1.156
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	19.522	6.436
Totale ammortamenti e svalutazioni	321.542	7.592
14) oneri diversi di gestione	10.823	4.164
Totale costi della produzione	4.799.768	1.640.062
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	594.208	169.101
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	54	-
Totale proventi diversi dai precedenti	54	-
Totale altri proventi finanziari	54	-
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	3.944	5.628
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.944	5.628
17-bis) utili e perdite su cambi	(66)	(38)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(3.956)	(5.666)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	590.252	163.435
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	27.903	63.323
imposte relative a esercizi precedenti	(14.740)	-
imposte differite e anticipate	8.882	(8.882)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	22.045	54.441
21) Utile (perdita) dell'esercizio	568.207	108.994

<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto Sababa Security (Dati in Euro)</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
--	-------------------	-------------------

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	568.207	108.994
Imposte sul reddito	22.045	54.441
Interessi passivi/(attivi)	3.956	5.628
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	594.208	169.063
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	18.459	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	321.542	7.592
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(279.058)	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	60.943	7.592
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	655.151	176.655
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.615.041)	(1.283.386)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	2.195.213	790.711
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	25.913	(87.557)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	337.131	66.340
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(610.045)	36.115
Totale variazioni del capitale circolante netto	(666.829)	(477.777)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(11.678)	(301.122)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(3.956)	(5.628)
Totale altre rettifiche	(3.956)	(5.628)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(15.634)	(306.750)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(72.886)	(52.661)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.226.475)	(10.964)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.299.361)	(63.625)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamenti	100.000	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	8.000.400	510.001
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	8.100.400	510.001
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	6.785.405	139.626
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	139.567	-
Danaro e valori in cassa	59	-
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	139.626	-
Disponibilità liquide a fine esercizio		

Depositi bancari e postali	6.925.013	139.567
Danaro e valori in cassa	18	59
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>6.925.031</b>	<b>139.626</b>

Si presenta di seguito il prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto e del patrimonio netto dell'Emittente al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2021.

<b>Prospetto di variazione del patrimonio netto 31 dicembre 2020 Sababa Security (Dati in Euro)</b>	Valore di inizio esercizio	Attribuzione dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0	0	10.000	0	0		10.000
Altre riserve								
Versamenti in conto capitale	0	0	0	500.000	0	0		500.000
Varie altre riserve	0	0	0	1	0	0		1
Totale altre riserve	0	0	0	500.001	0	0		500.001
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	108.994	108.994
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>510.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108.994</b>	<b>618.995</b>

<b>Prospetto di variazione del patrimonio netto 31 dicembre 2021 Sababa Security (Dati in Euro)</b>	Valore di inizio esercizio	Desinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	10.000	-	1.665.740	-	40.000		1.715.740
Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	-	6.334.660	-	-		6.334.660
Riserva legale	-	2.000	-	-	-		2.000
Altre riserve							
Riserva straordinaria	-	106.994	-	-	(40.000)		66.994
Versamenti in conto capitale	500.000	-	500.000	500.000	-		500.000
Varie altre riserve	1	-	-	1	-		
Totale altre riserve	500.001	106.994	500.000	500.001	(40.000)		566.994
Utile (perdita) dell'esercizio	108.994	(108.994)	-	-	-	568.207	568.207
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>618.995</b>	<b>-</b>	<b>8.500.400</b>	<b>500.001</b>	<b>-</b>	<b>568.207</b>	<b>9.187.601</b>

<b>Prospetto vaziazioni Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro)</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
Denaro e altri valori in cassa	59	18	(41)
Depositi bancari e postali	139.567	6.925.013	6.785.446
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>139.626</b>	<b>6.925.031</b>	<b>6.785.405</b>
Quota scadente entro l'esercizio	0	47.543	47.543
Quota scadente oltre l'esercizio	0	52.457	52.457
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>
<b>Indebitamento finanziario Netto</b>	<b>(139.626)</b>	<b>(6.825.031)</b>	<b>(6.685.405)</b>

Si riportano di seguito i dati contabili della relazione semestrale al 30 giugno 2022 dell'Emittente.

---

**Stato Patrimoniale Sababa Security (Dati in Euro)** **30/06/2022**

---

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

I - Immobilizzazioni immateriali

1) costi di impianto e di ampliamento	859.607
2) costi di sviluppo	460.617
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.604
6) immobilizzazioni in corso e acconti	179.307
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.508.135</b>

II - Immobilizzazioni materiali

2) impianti e macchinario	1.401
3) attrezzature industriali e commerciali	1.670
4) altri beni	126.146
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>129.217</b>

III – Immobilizzazioni finanziarie

1. partecipazioni in:

a. imprese controllate	39.122
------------------------	--------

2. crediti verso:

a. imprese controllate	13.729
------------------------	--------

<b>Totale immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>52.851</b>
--	---------------

<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>1.690.203</b>
------------------------------------	------------------

**C) ATTIVO CIRCOLANTE**

II - Crediti

1) verso clienti	5.069.697
esigibili entro l'esercizio successivo	4.129.487
esigibili oltre l'esercizio successivo	940.210
2) Verso imprese controllate	15.638
5-bis) crediti tributari	707.640
esigibili entro l'esercizio successivo	707.640
5-ter) imposte anticipate	995

5-quater) verso altri	23.335
esigibili entro l'esercizio successivo	15.155
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.180
Totale crediti	5.817.305
IV - Disponibilità liquide	
1) depositi bancari e postali	6.328.083
3) danaro e valori in cassa	118
Totale disponibilità liquide	6.328.201
Totale attivo circolante (C)	12.145.506
D) Ratei e risconti	271.988
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>14.107.699</b>
A) Patrimonio netto	10.157.137
I - Capitale	1.845.408
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	6.828.072
IV - Riserva legale	343.348
VI - Altre riserve, distintamente indicate	
Riserva straordinaria	293.853
Versamenti in conto capitale	500.000
Varie altre riserve	-
Totale altre riserve	793.853
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	346.456
Totale patrimonio netto	10.157.137
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	52.997
D) Debiti	
4) debiti verso banche	87.026
esigibili entro l'esercizio successivo	71.146
esigibili oltre l'esercizio successivo	15.880
7) debiti verso fornitori	2.500.987
esigibili entro l'esercizio successivo	2.335.654
esigibili oltre l'esercizio successivo	165.333
12) debiti tributari	40.772
esigibili entro l'esercizio successivo	40.772
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	103.586
esigibili entro l'esercizio successivo	103.586
14) altri debiti	342.532
esigibili entro l'esercizio successivo	342.532
Totale debiti	3.074.903
E) Ratei e risconti	822.662
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>14.107.699</b>

---

**Conto Economico Sababa Security (Dati in Euro)**

**30/06/2022**

---



A) Valore della produzione	
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.939.396
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	471.698
5) altri ricavi e proventi	-
contributi in conto esercizio	-
altri	166.477
Totale altri ricavi e proventi	166.477
Totale valore della produzione	4.577.571
B) Costi della produzione	
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.858.396
7) per servizi	999.712
8) per godimento di beni di terzi	103.872
9) per il personale	
a) salari e stipendi	737.677
b) oneri sociali	209.544
c) trattamento di fine rapporto	48.957
e) altri costi	24.848
Totale costi per il personale	1.021.026
10) ammortamenti e svalutazioni	
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	180.583
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	15.296
Totale ammortamenti e svalutazioni	195.879
14) oneri diversi di gestione	8.429
Totale costi della produzione	4.187.314
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	390.256
C) Proventi e oneri finanziari	
16) altri proventi finanziari	-
d) proventi diversi dai precedenti	-
altri	592
Totale proventi diversi dai precedenti	592
Totale altri proventi finanziari	592
17) interessi ed altri oneri finanziari	
altri	(1.529)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(1.529)
17-bis) utili e perdite su cambi	(57)
Totale proventi e (oneri) finanziari (15+16-17+-17-bis)	2.064
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	392.320
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	
imposte correnti	46.858
imposte relative a esercizi precedenti	-
imposte differite e anticipate	(995)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	45.863
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	346.456

---

**Rendiconto finanziario, metodo indiretto Sababa Security** **30/06/2022**  
**(Dati in Euro)**

---

A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)

Utile (perdita) dell'esercizio	346.456
Imposte sul reddito	45.863
Interessi passivi/(attivi)	(2.064)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	390.255
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	
Accantonamenti ai fondi	27.594
Ammortamenti delle immobilizzazioni	195.879
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	223.473
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	613.728
Variazioni del capitale circolante netto	
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.186.908)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(484.937)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(210.344)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	419.191
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	214.747
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.248.252)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(634.524)
Altre rettifiche	
Interessi incassati/(pagati)	2.064
Totale altre rettifiche	2.064
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(632.460)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
Immobilizzazioni materiali	
(Investimenti)	(44.924)
Immobilizzazioni immateriali	
(Investimenti)	(475.398)
Immobilizzazioni finanziarie	
(Investimenti)	(52.851)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(573.173)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
Mezzi di terzi	
Accensione finanziamenti	-
Rimborso finanziamenti	(20.936)
Incremento (decremento) debiti verso altri finanziatori	6.657
Mezzi propri	
Aumento di capitale a pagamento	623.080
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	608.802
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(596.831)
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	6.925.031
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.328.201

Si presenta di seguito il prospetto delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto e del patrimonio netto dell'Emittente come riportato nella relazione semestrale al 30 giugno 2022.

<b>Prospetto di variazione del patrimonio netto 30/06/2022 Sababa Security (Dati in Euro)</b>	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. - Altre destinazioni	Altre destinazioni - Incrementi	Altre destinazioni - Decrementi	Altre destinazioni - Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	1.715.740	-	129.668	-	-	-	1.845.408
Riserva da soprapprezzo delle azioni	6.334.660	-	493.412	-	-	-	6.828.072
Riserva legale	2.000	341.348	-	-	-	-	343.348
Riserva straordinaria	66.994	226.859	-	-	-	-	293.853
Versamenti in conto capitale	500.000	-	-	-	-	-	500.000
Varie altre riserve	-	-	-	-	-	-	-
Totale altre riserve	566.994	-	-	-	-	-	793.853
Utile (perdita) dell'esercizio	568.207	226.859	-	-	-	346.456	346.456
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>9.187.601</b>	<b>568.207</b>	<b>623.080</b>			<b>346.456</b>	<b>10.157.137</b>

<b>Prospetto variazioni Indebitamento Finanziario Netto Sababa Security (Dati in Euro)</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide	118	18	100
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	6.328.083	6.925.013	(596.930)
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0	n.a.
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>6.328.201</b>	<b>6.925.031</b>	<b>(596.830)</b>
<b>E. Debito finanziario corrente</b>	<b>7.961</b>	<b>0</b>	<b>7.961</b>
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	63.184	47.543	15.641
<b>G. Indebitamento Finanziario Corrente (E) + (F)</b>	<b>71.146</b>	<b>47.543</b>	<b>28.893</b>
<b>H. Indebitamento Finanziario Corrente Netto (G) - (D)</b>	<b>(6.257.056)</b>	<b>(6.877.488)</b>	<b>620.432</b>
I. Debito finanziario non corrente	15.880	52.457	(36.577)
J. Strumenti di debito	0	0	n.a.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	n.a.
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>15.880</b>	<b>52.457</b>	<b>(41.868)</b>
<b>M. Indebitamento finanziario Netto (H) + (L)</b>	<b>(6.241.176)</b>	<b>(6.825.031)</b>	<b>583.855</b>

### **B.2.11 Andamento recente**

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non possiede ulteriori informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quelle pubblicamente disponibili nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022, reperibile sul sito internet dell'Emittente, [www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com).

Per completezza si segnala che l'Emittente in data 24 febbraio 2023 ha comunicato di aver perfezionato l'acquisizione del 40% del capitale sociale di Digipoint S.r.l., società specializzata nella fornitura di servizi di CyberSecurity, sicurezza delle reti, *business continuity*, *disaster recovery* e formazione. Per maggior informazioni si rinvia ai comunicati pubblicati dall'Emittente in data 24 novembre 2022 e 24 febbraio 2023 e disponibili sul sito internet dell'Emittente, [www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com).

### **B.3 Intermediari**

Banca Akros S.p.A. è stato nominato quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni all'Offerta, tramite sottoscrizione e consegna della apposita Scheda di Adesione.

Le schede di adesione all'Offerta (le “**Schede di Adesione**”) potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati all'offerta di servizi finanziari quali, tra gli altri, banche, SIM, altre imprese di investimento, agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (gli “**Intermediari Depositari**”), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute da Banca Akros S.p.A. indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Depositari verificheranno altresì la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero all'eventuale data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente, con contestuale accredito del Corrispettivo agli Intermediari Depositari, per conto dei propri clienti.

Presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente e la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta saranno altresì disponibili sul sito *internet* dell'Emittente [www.sababasecurity.com](http://www.sababasecurity.com).

#### **B.4 Global Information Agent**

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* (il “**Global Information Agent**”) al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l'account di posta elettronica dedicato, [opa.sababa@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.sababa@investor.morrowsodali.com), il numero verde 800 126 341 (da rete fissa dall'Italia), la linea diretta +39 06 85870096 (anche da rete mobile e dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time).

Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

## **C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **C.1 Categoria degli strumenti oggetto dell'Offerta e relative quantità**

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 2.330.400 Azioni in circolazione alla data del presente Documento di Offerta, pari al 31,363% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta.

Più in particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 7.430.400 Azioni (pari al 100,000% del capitale sociale dell'Emittente), dedotte, per effetto di quanto previsto dall'Accordo Quadro, le n. 5.100.000 Azioni (pari al 68,637% del capitale sociale dell'Emittente), pari alla somma tra le n. 945.000 Azioni Oggetto di Compravendita (pari al 12,718% del capitale sociale dell'Emittente) e le n. 4.155.000 Azioni da Conferirsi (pari al 55,919% del capitale sociale dell'Emittente).

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

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è costituito unicamente da Azioni.

L'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nella Sezione A.1 del Documento di Offerta ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerente, al pari delle Persone che Agiscono di Concerto, si riserva di effettuare, entro il termine del Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Agli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta si applicano le disposizioni di cui all'art. 42, comma 2 del Regolamento Emittenti, ai sensi del quale in caso di acquisti a prezzi superiori al Corrispettivo da parte dell'Offerente o di Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ricorre l'obbligo in capo all'Offerente di adeguare il Corrispettivo al prezzo più alto pagato attraverso l'attribuzione di un conguaglio agli aderenti all'Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire o sottoscrivere azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

### **C.2 Strumenti finanziari convertibili**

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

### **C.3 Autorizzazioni**

Si segnala che, in data 24 marzo 2023, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha notificato all'Offerente la Decisione Golden Power e, di conseguenza, la condizione *golden power* di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 6, n. 1, del Comunicato dell'Offerente deve ritenersi soddisfatta. Essa non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni di Efficacia di cui al precedente Paragrafo A.1.

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

**D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene direttamente Azioni nel capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le partecipazioni di seguito indicate, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente o indirettamente, tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente alcuna Azione.

In particolare, si evidenzia che:

- Ikkham è titolare di n. 2.250.000 Azioni, corrispondenti al 30,281% del capitale sociale dell'Emittente;
- Ponchik è titolare di n. 2.100.000 Azioni, corrispondenti al 28,262% del capitale sociale dell'Emittente;
- Drag è titolare di n. 750.000 Azioni, corrispondenti al 10,094% del capitale sociale dell'Emittente.

**D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o costituzione di pegno sulle azioni dell'Emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti finanziari**

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di pegno, di riporto, di prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona.



## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione**

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo pari a Euro 3,90 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è, pertanto, stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve entro l'ultima Data di Pagamento. Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto, per ciascuna Azione, di un importo pari a quello di tale dividendo. Si precisa, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o di dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e l'ultima Data di Pagamento. Si precisa che, ai sensi dell'Accordo Quadro, il perfezionamento dell'Offerta è subordinato, *inter alia*, alla condizione che durante il Periodo Interinale Sababa non deliberi e/o proceda alla distribuzione di riserve, utili e/o dividendi (compresa una qualsiasi distribuzione di denaro da parte di Sababa sotto forma di dividendi, riserve o altre distribuzioni). Per ogni informazione in merito alle Condizioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 9.088.560.

Il Corrispettivo sarà interamente pagato in denaro e si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Trattandosi di offerta totalitaria non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 12 maggio 2023.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato. In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Come meglio illustrato nella Sezione E del presente Documento di Offerta, si precisa che il Corrispettivo è stato determinato all'esito delle negoziazioni tra l'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag, anche tenendo conto, in via principale, dell'andamento del prezzo registrato dalle Azioni nel corso dei 12 mesi antecedenti la data del 26 gennaio 2023, del prezzo di collocamento delle Azioni determinato in sede di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e dei premi impliciti riconosciuti alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale e dei prezzi di chiusura dell'Azione Sababa nell'ultimo mese e nei sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023. A tal proposito si segnala che, come

indicato anche nel Comunicato dell'Offerente, il Corrispettivo incorpora un premio del 16,258% e del 34,371% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale dell'Azione Sababa, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023 (e un premio del 16,335% e del 29,022% rispetto alla media dei prezzi di chiusura, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023), data del Comunicato dell'Offerente, nonché un premio pari a circa il 5,405% rispetto al prezzo di collocamento delle Azioni determinato in sede di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan pari a Euro 3,70 per azione dell'Emittente.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Si segnala infine che, a eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

#### **E.1.1 Prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente all'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo Quadro e relativo premio**

Il prezzo ufficiale per ciascuna Azione, rilevato alla chiusura del 26 gennaio 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa contenente l'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo Quadro) era pari a Euro 3,40. Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio del 14,706%, rispetto al prezzo ufficiale al 26 gennaio 2023.

#### **E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali**

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni registrato il 26 gennaio 2023, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 26 gennaio 2023 (data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo Quadro).

<b>Periodo di riferimento</b>	<b>Prezzo nel periodo (Euro)</b>	<b>Premio relativo al prezzo d'offerta</b>
26 gennaio 2023	3,40	14,706%
Prezzo medio ponderato 1 mese 27 dicembre 2022	3,35	16,258%
Prezzo medio ponderato 3 mesi 26 ottobre 2022	2,91	34,246%
Prezzo medio ponderato 6	2,90	34,371%

mesi 26 luglio 2022		
Prezzo medio ponderato – 12 mesi 26 gennaio 2022	3,21	21,420%

## E.2 Controvalore complessivo dell’Offerta

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni è pari ad Euro 9.088.560.

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

La seguente tabella riporta alcuni dati economico finanziari e indicatori chiave dell’Emittente relativi agli esercizi 2020 e 2021, nonché la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 dell’Emittente.

<b>Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/mln e in %)</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>30/06/2022</b>
<b>Indicatori Economici</b>			
Ricavi	1,8	5,4	4,6
EBITDA	0,2	0,9	0,6
<i>EBITDA Margin</i>	<i>10,5%</i>	<i>18,6%</i>	<i>14,9%</i>
EBIT	0,2	0,6	0,4
<i>EBIT Margin</i>	<i>10,1%</i>	<i>12,1%</i>	<i>9,9%</i>
Risultato Netto	0,1	0,6	0,3
Patrimonio Netto	0,6	9,2	10,2
Capitale Immobilizzato	0,1	1,3	1,7
Capitale Circolante Netto	0,5	1,1	2,4
Capitale Investito Netto	0,5	2,4	3,9
Indebitamento Finanziario Netto	(0,1)	(6,8)	(6,2)
Cash Flow <sup>1</sup>	(0,4)	(1,3)	(1,2)
Dividendi	-	-	-
<i>Ricavi per Azione (Euro)</i>		<i>0,7</i>	<i>0,6</i>
<i>EBITDA per Azione (Euro)</i>		<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<i>EBIT per Azione (Euro)</i>		<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<i>Risultato Netto per Azione (Euro)</i>		<i>0,1</i>	<i>0,0</i>
<i>Patrimonio Netto per Azione (Euro)</i>		<i>1,2</i>	<i>1,4</i>
<i>Capitale Immobilizzato per Azione (Euro)</i>		<i>0,2</i>	<i>0,2</i>
<i>Capitale Circolante Netto per Azione (Euro)</i>		<i>0,1</i>	<i>0,3</i>
<i>Capitale Investito Netto per Azione (Euro)</i>		<i>0,3</i>	<i>0,5</i>
<i>Indebitamento Finanziario Netto per Azione (Euro)</i>		<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
<i>Cash Flow per Azione (Euro)</i>		<i>neg.</i>	<i>neg.</i>

Fonte: bilanci dell’Emittente e sito internet Emittente

Nota: (1) calcolato come la somma fra il flusso di cassa da attività operative e flusso di cassa da attività di investimento

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

- a) EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato e l'indebitamento finanziario netto e i ricavi;
- b) EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA o margine operativo lordo;
- c) EV/(EBITDA – Capex), che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA al netto dell'impatto delle spese capitalizzate;
- d) EV/EBIT, che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT (Earnings before Interest and Taxes, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- e) P/E, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- f) P/BV, che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il book value o capitale netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- g) P/Cash Flow, che rappresenta il rapporto fra la capitalizzazione di mercato e la somma fra il flusso di cassa da attività operative e flusso di cassa da attività di investimento dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/Book Value, P/Cash Flow relativi all'Emittente con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2021 ed ai 12 mesi precedenti la data di pubblicazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 da parte dell'Emittente, sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (pari al Corrispettivo unitario moltiplicato per il numero di Azioni emesse) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto.

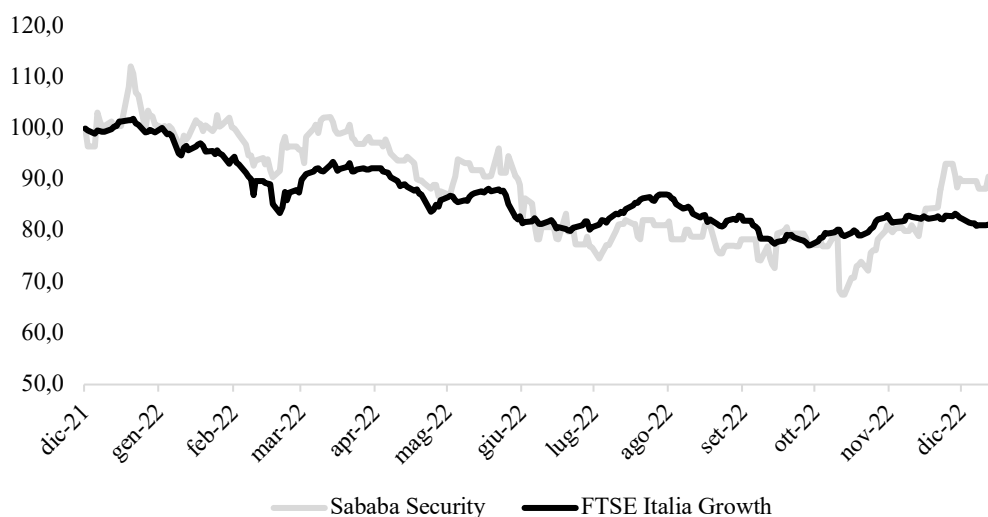
Multipli di mercato Emittente			
	31/12/2020	31/12/2021	LTM22
Capitalizzazione (€mln)	29	29	29
Enterprise Value (€mln)	23	23	23
EV/Ricavi	12,6x	4,2x	2,8x
EV/EBITDA	128,9x	24,9x	17,5x
EV/(EBITDA - Capex)	128,9x	35,9x	45,6x
EV/EBIT	134,7x	38,3x	28,5x
P/Earnings	265,9x	51,0x	41,4x

P/Book Value	46,8x	3,2x	2,8x
P/Cash Flow	neg	neg	neg
Numero azioni emesse	n.d.	7.430.400	7.430.400
Numero azioni in circolazione	n.d.	2.330.400	2.330.400

Fonte: Bloomberg

Note: (1) Enterprise Value calcolato come la somma di: (i) la capitalizzazione di mercato delle azioni, calcolata in base al Corrispettivo azioni di €3,90 ed un numero di azioni pari a 7.430.400 (corrispondenti alle azioni emesse alla Data del Documento di Offerta); e (ii) sulla base dell'Indebitamento Finanziario al 31 dicembre 2021. (2) I valori LTM22 fanno riferimento al periodo giugno 2021 – giugno 2022 sulla base della relazione finanziaria semestrale elaborata dall'Emittente; (3) Il valore degli investimenti (Capex) nel caso dell'Emittente fa principalmente riferimento ai costi di ricerca e sviluppo capitalizzati.

Viene inoltre riportato nel grafico sottostante, l'andamento della variazione percentuale dei prezzi dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia Growth, calcolati nel periodo dal 17 dicembre 2021 (data di inizio negoziazioni dell'Emittente) al 31 dicembre 2022.



Fonte: Bloomberg

Note: Il grafico mostra la variazione dei prezzi dei due titoli su base comparabile.

I moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sull'esercizio 2021 e sulla base delle relazioni semestrali elaborate dalle Società comparabili (LTM22), relativi ad un campione di società quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente, in particolare nel settore dell'offerta dei servizi della *cybersecurity*, e ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Le società considerate sono le seguenti:

**Reply** è un gruppo specializzato in servizi di consulenza, system integration e servizi digitali, con un focus sull'ideazione, la progettazione e lo sviluppo di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e sui media digitali. Composta da un network di aziende,

Reply collabora con i principali gruppi industriali nella definizione dei modelli di business. Questo è reso possibile dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione come l'intelligenza artificiale, i big data, il cloud computing, la comunicazione digitale e l'Internet of Things.

**Reevo** è un gruppo italiano attivo nel settore del Cloud Computing e della Cybersecurity e, in particolare, nel settore della gestione, della custodia e della protezione dei dati delle aziende su cui si propone come “Cassaforte Digitale” dei loro dati. L’offerta di ReeVo è focalizzata nella fornitura di servizi alle aziende erogati centralmente e on-demand, grazie al partizionamento automatico delle risorse software e hardware posizionate nei Data Center utilizzati dal Gruppo (c.d. rete, server, dispositivi di memorizzazione, applicazioni e servizi).

**Expert.ai** è una società attiva nel mercato delle tecnologie di intelligenza artificiale applicate alla comprensione ed elaborazione del linguaggio. La Società conta circa 360 professionisti con solide competenze tecniche e di business, laboratori di ricerca dedicati e una significativa presenza internazionale. Il business di expert.ai è incentrato sullo sviluppo software e relative concessioni di licenze per l’utilizzo. L’offerta software di expert.ai, che vede nella “expert.ai Platform” il prodotto di punta, si basa su algoritmi di intelligenza artificiale che mirano a riprodurre la capacità umana di comprendere il linguaggio e capire così il significato corretto delle parole in base al contesto e il senso delle informazioni contenute in qualunque tipo di testo.

**Neosperience** è una società attiva che opera come software vendor con la missione di assistere le aziende nel loro processo di trasformazione digitale. L'azienda è attiva nel campo dell'Intelligenza Artificiale con Neosperience Cloud: una piattaforma software proprietaria basata su soluzioni digitali avanzate che consente alle aziende di offrire ai propri clienti un'esperienza digitale empatica, con cui attrarre nuovi clienti, aumentare il valore dei clienti esistenti, migliorare ricavi e margini e ottimizzare i processi di business.

**Tinexta** è un gruppo che fornisce un’ampia gamma di servizi operando attraverso quattro segmenti di business: (i) Digital Trust propone al mercato soluzioni informatiche per l’identità digitale e la dematerializzazione dei processi in linea con le normative applicabili; (ii) Cybersecurity assiste clienti privati e pubblici nei processi di digital transformation con le migliori tecnologie e i protocolli più avanzati per la sicurezza digitale e l’identità digitale; (iii) Credit Information & Management eroga servizi standard e a valore aggiunto principalmente finalizzati a supportare i processi di erogazione, valutazione e recupero del credito, sia nel settore bancario sia nel settore industriale; e (iv) Innovation & Marketing Service eroga servizi a valore aggiunto finalizzati a supportare le piccole e medie imprese o le reti di imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero.

**Vantea Smart** è un gruppo attivo nel settore della cybersecurity, che opera su clientela corporate e istituzionale, offrendo servizi di security consulting (risk assesment, awareness, software security assurance – SSA), servizi in ambito Security Operation Center - “SOC” - (*red team, blue team, incident response e vulnerability*

assessment/penetration test - VA/PT) e soluzioni in ambito Identity and Access Management – “IAM” – e Identity and Governance Administration – “IGA”.

La tabella riportata di seguito mostra alcuni moltiplicatori di mercato generalmente utilizzati nell’ambito di analisi finanziaria delle società attive nel segmento di mercato nel quale opera l’Emittente, e in particolare nel settore dell’offerta dei servizi della *cybersecurity*.

	EV/Ricavi			EV/EBITDA			EV/EBITDA-Capex			EV/EBIT			P/E			P/BV			P/Cash Flow		
	2020A	2021A	LTM22	2020A	2021A	LTM22	2020A	2021A	LTM22	2020A	2021A	LTM22	2020A	2021A	LTM22	2020A	2021A	LTM22	2020A	2021A	LTM22
Reply SpA	3.4x	2.9x	3.3x	20.6x	17.0x	18.4x	22.3x	19.8x	21.8x	25.8x	20.9x	24.0x	36.7x	30.1x	31.1x	6.7x	5.6x	5.3x	29.7x	n.m.	n.m.
Reevo SPA	7.7x	5.6x	6.5x	35.9x	19.7x	26.2x	43.8x	38.3x	34.4x	61.4x	31.9x	43.0x	n.m.	54.3x	n.m.	n.m.	4.5x	4.3x	neg	n.m.	n.m.
Expert.ai SpA	1.9x	1.9x	1.6x	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	1.0x	1.5x	3.0x	neg	neg	n.m.
Neosperience SpA	2.7x	2.5x	1.9x	9.2x	7.6x	6.5x	9.2x	14.1x	9.9x	54.8x	30.1x	30.1x	n.m.	60.5x	54.2x	1.8x	1.5x	1.5x	neg	neg	n.m.
Tinexta SpA	5.0x	3.6x	3.7x	16.5x	17.6x	13.8x	18.4x	15.0x	16.0x	25.3x	29.7x	22.7x	31.5x	30.6x	15.5x	6.7x	4.8x	3.7x	17.0x	neg	neg
Vantea Smart SpA	3.5x	1.9x	1.3x	n.m.	20.8x	15.1x	33.1x	24.3x	22.6x	34.0x	30.7x	23.7x	45.7x	38.1x	32.4x	n.m.	n.m.	4.9x	neg	neg	neg
<b>Media</b>	<b>4.0x</b>	<b>3.1x</b>	<b>3.1x</b>	<b>20.6x</b>	<b>16.5x</b>	<b>16.0x</b>	<b>25.4x</b>	<b>22.3x</b>	<b>21.0x</b>	<b>40.3x</b>	<b>28.7x</b>	<b>28.7x</b>	<b>38.0x</b>	<b>42.7x</b>	<b>33.3x</b>	<b>4.1x</b>	<b>3.6x</b>	<b>3.8x</b>	<b>23.3x</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>
<b>Mediana</b>	<b>3.5x</b>	<b>2.7x</b>	<b>2.6x</b>	<b>18.6x</b>	<b>17.6x</b>	<b>15.1x</b>	<b>22.3x</b>	<b>19.8x</b>	<b>21.8x</b>	<b>34.0x</b>	<b>30.1x</b>	<b>24.0x</b>	<b>36.7x</b>	<b>38.1x</b>	<b>31.7x</b>	<b>4.2x</b>	<b>4.5x</b>	<b>4.0x</b>	<b>23.3x</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>
<b>Sababa Security</b>	<b>12.6x</b>	<b>4.2x</b>	<b>2.8x</b>	<b>128.9x</b>	<b>24.9x</b>	<b>17.5x</b>	<b>128.9x</b>	<b>35.9x</b>	<b>45.6x</b>	<b>134.7x</b>	<b>38.3x</b>	<b>28.5x</b>	<b>265.9x</b>	<b>51.0x</b>	<b>41.4x</b>	<b>46.8x</b>	<b>3.2x</b>	<b>2.8x</b>	<b>neg</b>	<b>n.m.</b>	<b>n.m.</b>

Fonte: Bloomberg

Note: I multipli delle società comparabili sono calcolati utilizzando la Capitalizzazione di Mercato rilevata al 14 febbraio 2023. I multipli Sababa Security qui riportati sono calcolati al Corrispettivo unitario dell’Offerta (€3,90).

Come si evidenzia nella tabella sopra, i moltiplicatori riportati per Sababa Security, segnalano un valore allineato almeno per gli ultimi dodici mesi del 2022 con quelli delle società ritenute comparabili ai fini di questa illustrazione.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell’inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbe condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente può essere influenzata dalle politiche di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse.

#### **E.4 Media mensile ponderata delle quotazioni registrate dalle azioni dell’Emittente nei dodici mesi precedenti la data del Comunicato dell’Offerente**

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni dell’Emittente registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti l’ultima rilevazione precedente la data di annuncio del Comunicato dell’Offerente (i.e. 25 gennaio 2023).

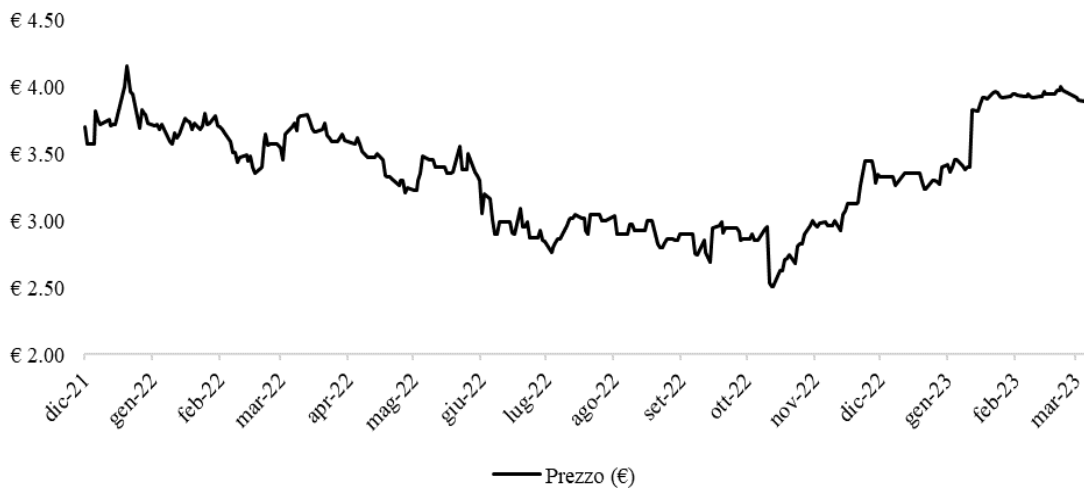
Periodo di riferimento	Volumi Totali (migliaia di azioni)	Prezzo medio	Controvalori totali (migliaia di Euro)
		ponderato Azioni Ordinarie (Euro)	
Gennaio 2022	628	3,836	2.409
Febbraio 2022	206	3,673	758

Marzo 2022	150	3,634	545
Aprile 2022	31	3,605	112
Maggio 2022	82	3,364	274
Giugno 2022	80	3,100	248
Luglio 2022	78	2,886	225
Agosto 2022	25	2,960	75
Settembre 2022	45	2,817	127
Ottobre 2022	210	2,573	541
Novembre 2022	108	2,892	311
Dicembre 2022	78	3,322	259
2 gennaio 2023 - 25 gennaio 2023	71	3,344	238

*Valori calcolati prendendo in considerazione ciascuno dei dodici mesi antecedenti il 25 gennaio 2023, data precedente la data di annuncio del Comunicato dell'Offerente*

Il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente rilevato il giorno antecedente la pubblicazione del Documento di Offerta (*i.e.* 23 marzo 2023) è stato pari ad Euro 3,92.

Il grafico riportato di seguito presenta l'andamento dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente dalla data di collocamento fino alla data del 23 marzo 2023.



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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e nell'esercizio in corso alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

Si ricorda che, in data 13 ottobre 2021, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, ai sensi dell'articolo 2439 c.c., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 c.c., per massimi Euro 12.000.000 comprensivi di sovrapprezzo, da effettuarsi in una o più tranche (anche a servizio dell'eventuale opzione *greenshoe*), mediante



emissione di azioni ordinarie a valore nominale inespresso con godimento regolare, a servizio dell'operazione di quotazione su *Euronext Growth Milan*, da riservarsi in sottoscrizione agli investitori qualificati, stabilendo che l'aumento di capitale debba essere sottoscritto entro il 30 agosto 2022, fermo restando la possibilità per il Consiglio di Amministrazione di fissare un termine di sottoscrizione diverso per l'eventuale *tranche* destinata all'opzione *greenshoe* entro il termine ultimo del 30 settembre 2022.

L'Emittente, in data 13 dicembre 2021, ha stabilito di fissare l'importo complessivo del predetto aumento di capitale in Euro 7.999.400 e il prezzo puntuale di sottoscrizione delle azioni ordinarie destinate al collocamento in Euro 3,70 cadauna, di cui Euro 0,77 a capitale sociale ed Euro 2,93 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione in data 17 dicembre 2021 (data di inizio delle negoziazioni su *Euronext Growth Milan*) di n. 2.162.000 Azioni Sababa (pari al 29,097% del capitale sociale di Sababa) a valere sul predetto aumento di capitale. In data 14 gennaio 2022 è stata parzialmente esercitata l'opzione *greenshoe* mediante emissione di n. 168.400 Azioni (pari al 2,266% del capitale sociale di Sababa) rivenienti dal predetto aumento di capitale al prezzo di Euro 3,70 cadauna, pari al prezzo di quotazione.

Per completezza, si ricorda che l'ammontare dell'Aumento di Capitale a Servizio del Conferimento, comprensivo di sovrapprezzo, che sarà deliberato da HoldCo a fronte del Conferimento delle n. 4.155.000 Azioni da Conferirsi (pari al 55,919% del capitale sociale di Sababa) da parte di Ikkham, Ponchik e Drag è di complessivi Euro 573.550.

Nel contesto dell'Aumento di Capitale, si evidenzia che HoldCo ha ritenuto opportuno, al fine di rispettare presidi di trasparenza e correttezza verso gli oblati, ricorrere a una valutazione indipendente sul portato economico-finanziario delle strutture di reinvestimento, disciplinate nell'Accordo Quadro, da parte di Ponchik, Drag e Ikkham.

Alla luce della necessità di preservare la parità di trattamento a tutti gli oblati, infatti, HoldCo, oltre ad aver provveduto a conferire l'incarico per la predisposizione della perizia di legge sul valore delle Azioni da Conferirsi ai sensi degli artt. 2343-ter e seguenti del Codice Civile, ha ritenuto opportuno, per garantire la massima correttezza della procedura di Offerta e per corroborare le valutazioni effettuate, conferire anche a un esperto indipendente di primario *standing* internazionale, individuato nella società PwC Business Services S.r.l. ("**Perizia PWC**"), l'incarico di effettuare una perizia sul valore di HoldCo.

La Perizia PWC avvalora il valore attribuito a HoldCo nel contesto dell'Aumento di Capitale riflesso nell'Accordo Quadro e in particolare nella definizione del numero delle azioni da emettere a servizio del Conferimento. Sul punto si precisa che tale valore di HoldCo risulta essere compreso nel *range* di valore di HoldCo individuato dalla Perizia PWC.

Si ricorda, altresì, che il corrispettivo riconosciuto per l'Acquisto delle numero 945.000 Azioni Oggetto di Compravendita (pari al 12,718% del capitale sociale di Sababa), subordinato al perfezionamento dell'Offerta, è pari a Euro 3,90 per ciascuna Azione, pertanto pari al Corrispettivo.

A tal riguardo, si rammenta che, ai sensi dell'Accordo Quadro, i valori di Conferimento e il corrispettivo riconosciuto per l'Acquisto delle Azioni Oggetto di Compravendita non verranno modificati in caso di incremento del Corrispettivo.

**E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni.**

Quanto all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto, si riportano nella seguente tabella le operazioni di acquisto e vendita delle azioni dell'Emittente da essi effettuate negli ultimi 12 mesi (come sopra individuati), il relativo volume aggregato, il prezzo corrisposto e la data in cui è stata effettuata l'operazione.

<b>Nome</b>	<b>Volume aggregato delle Azioni</b>	<b>Prezzo medio ponderato delle operazioni aggregate</b>	<b>Data dell'operazione di acquisto</b>
Alessio Aceti	800	3.47	28 febbraio 2022
	400	3.48	28 febbraio 2022
	400	3.50	4 maggio 2022
	400	3.45	4 maggio 2022
	400	3.54	14 giugno 2022
	400	3.50	14 giugno 2022

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **F.1 Periodo, modalità e termini di adesione**

#### **F.1.1 Periodo di adesione**

Il Periodo di Adesione, concordato con CONSOB, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 3 aprile 2023 e avrà termine alle ore 17:30 del 5 maggio 2023, estremi inclusi.

Il 5 maggio 2023 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

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

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione. Inoltre, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirà per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 15, 16, 17, 18 e 19 maggio 2023) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente rendesse noto di non aver raggiunto una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia pari a più del 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale sociale) e di rinunciare alla Condizione Soglia (la "**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo qualora:

- l'Offerente renda noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, la rinuncia alla stessa mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti; o
- al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 12 dello Statuto.

## **F.1.2 Modalità e termini di adesione**

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), durante il Periodo di Adesione o durante la Riapertura dei Termini, è irrevocabile. Conseguentemente a seguito dell'adesione non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, in quanto applicabile ai sensi dell'art. 12 dello Statuto).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Depositari di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.

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

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

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

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

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

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

all'Offerente.

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

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

Si rammenta che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta indicate nella Sezione Avvertenze, Paragrafo A.1. del presente Documento di Offerta.

## **F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta**

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

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

## **F.3 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta**

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d) del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente, su indicazione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà al mercato, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute in relazione alle Azioni Oggetto dell'Offerta, i dati relativi alle Azioni Oggetto d'Offerta complessivamente apportate nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto d'Offerta.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini ovvero durante l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla CONSOB, ex art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento

Emittenti, indicando i corrispettivi pattuiti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, al più tardi, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:59 del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, commi 1 e 3, del Regolamento Emittenti, tale comunicato renderà inoltre noto se si sarà verificata la condizione per la Riapertura dei Termini e conterrà ogni informazione utile per l'adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini.

In caso di Riapertura dei Termini, l'Offerente provvederà a comunicare i risultati provvisori della Riapertura dei Termini, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini, mediante il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, nonché i risultati definitivi dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini entro le ore 7:59 del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge e dallo Statuto per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nonché, ove ne ricorrano i presupposti, del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e le informazioni relative al Delisting.

#### **F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

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

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

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi

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

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

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

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

#### **F.5 Data di pagamento del Corrispettivo**

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni dell'Offerta (ovvero, qualora prevista, alla rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti avverrà, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 12 maggio 2023 ("**Data di Pagamento**").

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

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 26 maggio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile ("**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di Adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

## **F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

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

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

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento dell'accredito dei relativi fondi a favore degli Intermediari Depositari.

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

## **F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente**

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

## **F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di Riparto**

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



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

### **G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento**

#### **G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta e dei costi dell'operazione complessiva, inclusi eventuali acquisti di azioni effettuati al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile, mediante il ricorso in parte mediante fondi propri e in parte mediante indebitamento. In particolare, l'Offerente intende finanziare l'Esborso Massimo e l'acquisto delle Azioni oggetto di Compravendita facendo ricorso ad una combinazione tra fondi propri e indebitamento, come di seguito rappresentato:

- (i) fino a massimi Euro 8.000.000, mediante utilizzo di mezzi propri, facendo ricorso agli apporti a titolo di capitale che saranno messi a disposizione da HoldCo;
- (ii) fino a massimi Euro 7.000.000, facendo ricorso a un finanziamento bancario che sarà concesso ai sensi del Term-sheet ("**Finanziamento**").

Si riportano di seguito i termini e condizioni del Finanziamento.

Il Finanziamento sarà suddiviso in due linee di credito: (i) una linea di credito a medio lungo termine per un importo pari ad Euro 2.450.000, da utilizzarsi per finanziare l'Esborso Massimo e l'acquisto delle Azioni Oggetto di Compravendita, nonché i relativi costi dell'operazione (ivi inclusa l'imposta sostitutiva) (la "**Linea di Credito A**"), e (ii) una linea di credito a medio lungo termine per un importo pari ad Euro 4,550,000, da utilizzarsi per finanziare l'Esborso Massimo e l'acquisto delle Azioni Oggetto di Compravendita, nonché i relativi costi dell'operazione (ivi inclusa l'imposta sostitutiva) (la "**Linea di Credito B**"). La Linea di Credito A e la Linea di Credito B saranno dedicate a finanziare l'esborso massimo e l'acquisto delle azioni Oggetto di compravendita da Ikkham, Drag e Ponchik (nonché dei relativi costi di transazione) come meglio sopra descritto.

In data 15 marzo 2023 è stata sottoscritta una lettera di *commitment* ("**Lettera di Commitment**"), a cui è allegato il Term-sheet, tra l'Offerente e la Banco BPM S.p.A., che allega i principali e termini e condizioni del Finanziamento. Il Finanziamento sarà garantito dal pegno da concedersi da parte di HoldCo sul 100% del capitale sociale dell'Offerente ("**Pegno Quote**") e dalla cessione dei crediti derivanti dai finanziamenti soci eventualmente concessi dall'Offerente a Sababa post acquisizione (e, in ogni caso, prima del processo di Fusione) con la provvista riveniente dal Finanziamento.

Si precisa che ai sensi del contratto relativo al Finanziamento ("**Contratto di Finanziamento**"), la data di scadenza del Finanziamento sarà:

- (i) 6 anni dall'ultima data di *settlement* con riferimento all'Offerta (che in ogni caso non potrà cadere oltre il 30 settembre 2023, la “**Data di Closing**”) per quanto riguarda la Linea di Credito A; e
- (ii) 7 anni dalla Data di Closing per quanto riguarda la Linea di Credito B.

In linea con la prassi di mercato, è previsto che il Finanziamento possa essere rimborsato anticipatamente e che l'Offerente potrà rimborsare anticipatamente i finanziamenti o procedere alla cancellazione volontaria dei medesimi, secondo modalità e tempistiche *standard* per operazioni finanziarie di questa natura. In aggiunta, il Contratto di Finanziamento prevedono talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio ivi incluso, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo (i) il verificarsi di circostanze in ragione delle quali divenga illegale, per alcuna delle banche finanziatrici, l'adempimento delle proprie obbligazioni ai sensi del Contratto di Finanziamento (c.d. *illegality*); (ii) il verificarsi di un cambio di controllo in relazione all'Offerente e/o alla società risultante dalla Fusione; (iii) in relazione all'incasso, da parte dell'Offerente, di proventi derivanti da acquisizioni consentite o da un'offerta pubblica iniziale avente ad oggetto le azioni dell'Offerente; (iv) qualora la Fusione non venga completata entro il 31 dicembre 2023 (in ciascun caso soggette a soglie di materialità, eccezioni e periodi di reinvestimento usuali per operazioni di questa natura e da definirsi in sede contrattuale).

Il Contratto di Finanziamento prevedrà poi dichiarazioni e garanzie, impegni ed eventi di recesso, risoluzione e decadenza dal beneficio del termine in linea con la prassi di mercato per operazioni similari.

È previsto che il Finanziamento possa essere sindacato sulla base di una strategia da concordarsi tra le parti.

I principali termini e condizioni del Finanziamento, come concordati in sede di Term-sheet, sono i seguenti:

#### Contratto di Finanziamento

Importo	Linea di Credito A: Euro 2.450.000,00 Linea di Credito B: Euro 4.550.000,00
Finanziatore originario	Banco BPM S.p.A.
Mutuatari	Offerente
Periodo di	Linea di Credito A e Linea di Credito B: dalla data di firma del

disponibilità	Contratto di Finanziamento alla Data di Closing
Data di Scadenza	Linea di Credito A: la data che cade sei anni dopo la Data di Closing Linea di Credito B: la data che cade sette anni dopo la Data di Closing
Rimborso	Linea di Credito A: rate semestrali crescenti Linea di Credito B: in un'unica soluzione a scadenza
Margine	Linea di Credito A: Euribor + 325 bps Linea di Credito B: Euribor + 375 bps Zero floor sull'Euribor.  In caso di implementazione di strategia di copertura adeguata su almeno il 50% dell'importo di Linea di Credito A e Linea di Credito B, per almeno quattro anni, lo zero floor non sarà applicato.
Impegni finanziari	Impegno a rispettare determinati parametri finanziari <sup>(*)</sup>
Equity cure	Fino a tre volte non consecutive durante la vita del Finanziamento
Indebitamento finanziario consentito	<i>Inter alia:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Derivante da finanziamenti concessi entro determinate soglie di importi consentiti</li> <li>- Finanziamenti soci purché interamente subordinati</li> <li>- Indebitamento derivante dalla Garanzia dell'Esatto Adempimento</li> <li>- Ulteriori basket da concordarsi in sede contrattuale</li> </ul>

(\*) *Leverage ratio (rapporto PFN/EBITDA) con flat line a determinati valori e possibilità di re-leveraging a determinate condizioni.*

Ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente dichiara pertanto di essere in grado di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo.

## **G.1.2 Garanzia di esatto adempimento**

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 23 marzo 2023 una dichiarazione scritta di garanzia ai sensi della quale si è obbligata irrevocabilmente e incondizionatamente, a semplice richiesta, a corrispondere, in nome dell'Offerente e in favore degli aderenti all'Offerta, esclusivamente per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta alla relativa Data di Pagamento, il prezzo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo (come eventualmente diminuito nel proprio ammontare a seguito di eventuali acquisti di Azioni che saranno effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti, da parte dell'Offerente o delle Persone che Agiscono di Concerto) alla Data di Pagamento – come eventualmente prorogata – ovvero alla data di pagamento all'esito dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero esercizio del Diritto di Acquisto.

## **G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente**

### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta**

L'obiettivo dell'Offerta è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente nonché la esclusione dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni. L'Offerente ha assunto l'obbligo di promuovere l'Offerta secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro.

L'obiettivo dell'Offerta è il Delisting.

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag rinunciassero alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, congiuntamente con Ikkham, Ponchik e Drag, l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi: (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) ai sensi dell'art. 11 dello Statuto dell'Emittente

competerà il diritto di recesso agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione della predetta deliberazione.

Sul punto, l'Offerente ritiene che le strategie di sviluppo dell'Emittente possano essere meglio conseguite in una situazione, qual è quella derivante dall'acquisizione da parte dell'Offerente del controllo e dalla perdita da parte dell'Emittente dello *status* di società con Azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Ciò, infatti, consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità organizzativa dell'Emittente e una conseguente riduzione dei suoi oneri gestionali. In questo contesto, l'Emittente avrebbe l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo delle proprie attività operative, senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza e dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo *status* di società quotata dell'Emittente, dando priorità allo sviluppo e integrazione della propria offerta commerciale.

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

Attraverso la promozione dell'Offerta, l'Offerente intende supportare il processo di crescita e di sviluppo dell'Emittente, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo anche attraverso l'attuazione delle sinergie commerciali con i prodotti e i servizi di HWG S.r.l. Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha quantificato le predette sinergie commerciali, le quali potranno essere determinate nell'ambito della definizione, all'esito dell'efficacia dell'Offerta, del piano industriale che riguarderà il gruppo integrato. A tal riguardo, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è stato predisposto un piano industriale né un *business plan* integrato che contenga alcuna valutazione in merito alle strategie e alle sinergie future che potranno riguardare il gruppo integrato.

In termini di offerta commerciale, alla Data del Documento di Offerta, il portafoglio di servizi offerti dall'Emittente e dal Gruppo HWG sono, tra loro, complementari e HWG S.r.l. rappresenta uno dei principali fornitori dell'Emittente per ciò che concerne la fornitura di SOC (*i.e. security operation center*), ricompreso nella sua offerta commerciale. Tale complementarità potrà consentire all'Offerente di facilitare l'integrazione dei prodotti offerti dal Gruppo HWG così da poter consentire all'Emittente di poter offrire un'offerta commerciale completa, come di seguito descritto, con l'obiettivo di incrementare i ricavi e la marginalità.

L'Emittente opera in un mercato sempre più competitivo e in rapido sviluppo, nonché in un contesto tecnologico in rapida evoluzione. Lo sviluppo del mercato offre significative opportunità ma presenta anche crescenti sfide che richiedono investimenti in nuove soluzioni e sviluppo di competenze integrate per far fronte alle richieste della clientela. In caso di efficacia dell'Offerta, l'Offerente si propone di continuare a rafforzare e accrescere il posizionamento di mercato dell'Emittente e a sostenerlo nell'ambito del percorso finalizzato all'assunzione di un ruolo *leader* nei settori in cui opera attraverso il rafforzamento e il potenziamento della sua offerta di prodotti e servizi, anche supportandolo tramite le proprie risorse o l'eventuale ricorso a indebitamento bancario. A tal proposito l'Offerente ritiene che l'attuazione del processo di crescita e di

rafforzamento della posizione competitiva dell'Emittente potrà essere realizzata anche tenendo conto delle direttrici individuate dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini della redazione del piano industriale 2021-2024 approvato in data 1° dicembre 2021, fermo restando che le linee di crescita e di sviluppo dell'Emittente saranno definite all'esito dell'Offerta in un'ottica integrata per la valorizzazione dei prodotti e dei servizi offerti sia dall'Emittente sia da HWG.

L'Offerente intende affiancare l'Emittente mettendo a disposizione dello stesso le competenze e le risorse per l'implementazione dei propri servizi e prodotti e l'attuazione degli investimenti in attività di ricerca e sviluppo per adeguarsi all'evoluzione tecnologica del settore. In tale contesto l'Offerente non esclude di poter valorizzare i servizi offerti dall'Emittente anche attraverso la creazione di sinergie commerciali con il Gruppo HWG, così da poter sviluppare una offerta di prodotti e servizi competitiva, innovativa e in grado di soddisfare le differenti esigenze dei clienti, composta sia da servizi ad alto valore aggiunto erogati centralmente da remoto, sia da servizi professionali e consulenziali di *cybersecurity* geograficamente distribuiti e vicini al cliente, con una particolare attenzione alla verticalità su settori critici come sicurezza dei sistemi industriali e veicoli.

L'attuale contesto di mercato sta registrando una riduzione da parte delle aziende di medie e grandi dimensioni del numero di fornitori, privilegiando le società che propongono una offerta completa di prodotti e servizi nel settore della *cybersecurity*, senza ricorso a soluzioni offerte in subappalto o tramite altre forme di *partnership* commerciali da parte di soggetti terzi. Pertanto, l'Offerente ritiene che la creazione di una offerta innovativa integrata consentirà all'Emittente di rafforzare il suo posizionamento competitivo sia attraverso il consolidamento dei rapporti esistenti e sia con la creazione di nuove relazioni commerciali con le aziende di medie e grandi dimensioni.

Sul punto si segnala l'attuazione delle sinergie commerciali tra i prodotti e i servizi di HWG S.r.l. e quelli dell'Emittente consentirà allo stesso, a titolo esemplificativo, di offrire direttamente il servizio di SOC alla propria clientela, aumentando le possibilità di partecipare alle gare di appalto.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

Successivamente al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva di valutare a propria discrezione la possibilità di realizzare qualsiasi fusione diretta o inversa che coinvolga l'Emittente, ivi inclusa una fusione che coinvolge contestualmente l'Offerente, l'Emittente e HWG S.r.l. ("**Fusione**"). A tal proposito segnala che, ai sensi dell'Accordo Quadro, le parti valuteranno, ad esito dell'efficacia dell'Offerta e del Closing, di procedere indicativamente entro il 31 dicembre 2023, alla fusione tra Sababa e HWG S.r.l.. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi delle società che potrebbero essere coinvolte nella Fusione, nemmeno sulle eventuali modalità di attuazione della stessa.

Si segnala che la Fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come “fusione con indebitamento”, con conseguente applicazione dell’articolo 2501-*bis* del Codice Civile tenuto conto dell’indebitamento contratto da parte dell’Offerente, ai sensi del Finanziamento, per finanziare l’acquisizione dell’Emittente. Pertanto, si precisa che i flussi attesi dall’attività operativa dell’Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso o garanzia generica di detto indebitamento, eventualmente congiuntamente o meno, ai flussi attesi di HWG.

L’Offerente non esclude di valutare la possibilità di realizzare la Fusione anche nel caso in cui l’Offerta venga perfezionata, all’esito della rinuncia della Condizione Soglia, e l’Emittente resti quotato. In tale ipotesi, si segnala che ai sensi dell’articolo 14 dello Statuto dell’Emittente la Fusione potrà essere approvata con almeno il 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea e agli azionisti dell’Emittente che non abbiano concorso all’approvazione della predetta deliberazione competerà il diritto di recesso. Nel caso in cui venga eseguita la Fusione, gli azionisti dell’Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione o mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

L’Offerente si riserva di perseguire la Fusione anche nel caso in cui sia stato conseguito il Delisting nel caso in cui si siano verificati i presupposti all’esito dell’Offerta e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF. In tale ipotesi agli azionisti di Sababa (a) che residuassero nell’azionariato dell’Emittente stesso in ipotesi di raggiungimento all’esito dell’Offerta di una partecipazione superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, e (b) non avessero concorso alla deliberazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso qualora ricorra uno dei presupposti di cui all’articolo 2437 del Codice Civile.

### **G.2.3 Investimenti e altre forme di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell’Offerente non ha preso 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.

### **G.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali**

Ai sensi dell’Accordo Quadro, si precisa che lo stesso prevede che, al Closing, Ponchik provveda a far sottoscrivere ad Alessio Aceti l’accordo relativo alla posizione dello stesso quale *Chief Strategic Officer* del Gruppo HWG, da stipularsi al Closing ai sensi di quanto previsto nell’Accordo Quadro.

Contestualmente, Drag, Ponchik e Ikkham si sono impegnate, al Closing, a tenere, anche in forma totalitaria, una assemblea della Società, nel corso della quale: (i) si prenda atto delle dimissioni che saranno presentate dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Sababa; (ii) l’Assemblea ratifichi tutti gli atti compiuti dagli amministratori e sindaci dimissionari fino al Closing, fatta eccezione per gli atti compiuti

con dolo o colpa grave; e (iii) verrà nominato un nuovo consiglio di amministrazione e un nuovo collegio sindacale di Sababa con efficacia dal Closing,

In particolare, ai sensi dell'Accordo Quadro, il consiglio di amministrazione sarà composto da 7 membri, di cui 5 designati da HoldCo e 2 (ossia Alessio Aceti in qualità di amministratore delegato e Giuseppina Aceti in qualità di consigliere) designati dagli Drag, Ponchik e Ikkham. Si precisa che, salvo quanto sopra specificato rispetto alla posizione di Alessio Aceti, ai sensi dell'Accordo Quadro, il compenso da riconoscere ai nuovi amministratori dovrà essere in linea con quello già riconosciuto al Closing agli stessi soggetti per il loro ruolo di amministratori di Sababa (ove previsto), ad eccezione del compenso previsto per Alessio Aceti, alla luce degli accordi separatamente sottoscritti per il suo ruolo all'interno HoldCo.

### **G.2.5 Modifiche dello statuto sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, HoldCo non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto, salvo quanto di seguito specificato in merito all'Accordo Quadro.

Si precisa che, al Closing, ai sensi dell'Accordo Quadro, le parti hanno previsto che sia approvata una modifica dello statuto sociale di HoldCo al fine di prevedere l'emissione di una nuova classe di azioni da emettere nel contesto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e da attribuire a Ikkham, Ponchik e Drag, *pro quota* rispetto alla porzione di Aumento di Capitale sottoscritta da ciascuno di essi;

Si ricorda che, alle azioni di categoria C, troveranno applicazione le stesse disposizioni (legali, statutarie ovvero previste dal Patto Parasociale) relativamente al trasferimento delle Azioni B.

L'Accordo Quadro prevede, nel contesto dell'Aumento di Capitale, l'attribuzione alle azioni di Categoria C degli stessi diritti di governance previsti (dallo statuto di HoldCo o dal Patto Parasociale) per le azioni di Categoria B, che potranno essere esercitati fino a quando le azioni di Categoria C rappresenteranno più del 7,5% del capitale sociale di HoldCo, ad eccezione di quanto rappresentato:

- le azioni di categoria C attribuiscono il diritto di nominare un amministratore di HoldCo in aggiunta a quelli nominati rispettivamente dalle Azioni A e dalle Azioni B; e
- fino a quando le azioni classe e le Azioni B rappresenteranno ciascuna più del 7,5% del capitale sociale di HoldCo e Alessio Aceti ricoprirà la carica di *Chief Strategic Officer* del Gruppo HWG ed Enrico Orlandi ricoprirà la carica di Amministratore Delegato di HoldCo e di HWG S.r.l., qualsiasi delibera relativa ad eventuali cessioni in tutto o in parte della partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente o in HWG S.r.l., nonché l'acquisto o la cessione, inter alia, di aziende o rami d'azienda, marchi e brevetti, immobili e partecipazioni in altre società, in ogni caso qualora il valore dell'operazione, singolarmente, sia superiore



a 500.000 euro, dovrà essere approvata con la presenza e il voto favorevole o dell'amministratore designato dalle azioni di categoria C o di almeno uno degli amministratori designati dalle Azioni B, alle condizioni e ai termini specificati nell'Accordo Quadro.

### **G.3 Ricostituzione del flottante**

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

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

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

**H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.**

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

Fatto salvo quanto di seguito descritto, nonché quanto rappresentato nel Documento di Offerta e in particolare al Paragrafo 1.4 delle Premesse e nel successivo Paragrafo H.2 del Documento di Offerta, non ci sono accordi o operazioni finanziarie o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente (e/o le Persone che Agiscono di Concerto) e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente o dell'Emittente.

Si ricorda che, in data 15 novembre 2021 l'Emittente ha sottoscritto con HWG S.r.l. un contratto quadro con il quale le parti hanno disciplinato la fornitura da parte di HWG S.r.l. dei servizi SOC (“**Contratto HWG**”), fermo restando che le condizioni economiche, le modalità e le tempistiche di erogazione, ivi incluso in termini di livelli di servizio (SLA), il loro valore target (SLT) e il metodo di misurazione, saranno individuate negli ordini e/o proposte di acquisto di volta in volta concordati tra le parti. Ai sensi del Contratto HWG l'Emittente si è impegnato a proporre ad HWG S.r.l. in via prioritaria la fornitura del servizio SOC ai propri clienti sul territorio italiano, fermo restando che il suddetto impegno non troverà applicazione qualora la Società presti autonomamente i suddetti servizi e/o sia titolare di un proprio SOC.

Il Contratto HWG prevede (i) il diritto di HWG di non fornire i servizi SOC alla Società nel caso in cui dovesse verificare la non economicità dell'offerta o per qualsivoglia altro motivo e (ii) il diritto della Società di rivolgersi ad altri operatori qualora HWG non abbia fornito un riscontro decorse 72 ore dalla ricezione della richiesta da parte di Sababa.

Ai sensi del Contratto HWG l'Emittente si riserva il diritto di fornire ai propri clienti servizi SOC acquisiti da altri operatori nei casi in cui HWG decida di non fornire il servizio o nel caso in cui HWG fornisca un'offerta considerata a giudizio insindacabile di Sababa non idonea e/o conforme alle richieste del cliente dal punto di vista tecnico e/o economico.

Il Contratto HWG avrà durata fino al 31 dicembre 2023 e potrà essere rinnovato previo accordo scritto tra le parti di anno in anno salvo disdetta da inviarsi da una delle Parti all'altra almeno 1 mese prima della data di ogni singola scadenza. Resta inteso che in caso di mancato rinnovo si intenderanno comunque valide e vincolanti le obbligazioni assunte negli ordini e/o proposte di acquisto già emessi e, pertanto, HWG si è impegnata ad

adempire le obbligazioni assunte nei confronti di Sababa o dei clienti di quest'ultimo e ad erogare il servizio sino alla data di scadenza prevista dai singoli contratti e/o ordini.

## **H.2 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto e trasferimento di azioni dell'Emittente**

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni, fatta eccezione per le previsioni contenute all'interno dell'Accordo Quadro.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

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

- I. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso complessivo fisso pari a Euro 75.000, oltre a IVA se dovuta, a titolo di remunerazione per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle Adesioni (ivi incluse le attività che lo stesso dovrà eventualmente svolgere ove ricorrano i presupposti per la Procedura Congiunta); e
- II. a ciascuno degli Intermediari Depositari che verranno coinvolti nella raccolta delle adesioni all'Offerta, (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e (b) un diritto fisso di Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle Azioni non detenute, direttamente e indirettamente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, non è prevista alcuna forma di riparto.

## M. APPENDICI

### M.1. COMUNICATO DELL'OFFERENTE

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

#### Spettabile

CONSOB  
Divisione Corporate Governance  
Ufficio OPA e Assetti Proprietari  
Via PEC all'indirizzo [consob@pec.consob.it](mailto:consob@pec.consob.it)

#### Spettabile

Borsa Italiana S.p.A.  
Via PEC agli indirizzi  
[lcs@pec.borsaitaliana.it](mailto:lcs@pec.borsaitaliana.it) e  
[borsa@pec.borsaitaliana.it](mailto:borsa@pec.borsaitaliana.it)

#### Spettabile

Sababa Security S.p.A.  
Via PEC all'indirizzo  
[mail@pec.sababasecurity.com](mailto:mail@pec.sababasecurity.com)

**COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ART. 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, E DELL'ART. 37 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, AVENTE A OGGETTO L'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PROMOSSA DA HWG GROUP HOLDCO S.P.A. SULLE AZIONI ORDINARIE DI SABABA SECURITY S.P.A. (LA "COMUNICAZIONE")**

26 gennaio 2023

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**TUF**"), nonché dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), HWG Group HoldCo S.p.A. (l'**Offerente** o "**HWG**") rende noto di aver assunto in data odierna la decisione di promuovere – di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto (come definite nel successivo paragrafo 1.2) – un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'**Offerta**), anche ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'art. 12 dello Statuto di Sababa Security S.p.A. ("**Sababa**" o l'**Emittente**"), società operante nel mercato della sicurezza informatica, le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (l'**Euronext Growth Milan**):

- (i) avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Sababa negoziate su Euronext Growth Milan (le "**Azioni**" o le "**Azioni Sababa**") – dedotte le Azioni da Conferirsi (come *infra* definite) e le Azioni Oggetto di Compravendita (come *infra* definite) – pari a complessive n. 2.330.400 Azioni Sababa, rappresentative del 31,363% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**");
- (ii) finalizzata a ottenere la revoca dalla quotazione delle Azioni dall'Euronext Growth Milan (il "**Delisting**").

L'Offerente riconoscerà, qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni di Efficacia (come *infra* definite), un corrispettivo pari a Euro 3,90 per ciascuna Azione portata in

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo per le Azioni rappresenta un premio del 16,258% e del 34,371% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023, data della presente Comunicazione, e un premio del 16,335% e del 29,022% rispetto alla media dei prezzi di chiusura, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini, le condizioni e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Per ogni ulteriore informazione e per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto e reso disponibile con le modalità e nei tempi prescritti dalla normativa applicabile (il "**Documento di Offerta**").

\*\*\* \*\*

## **1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA**

### **1.1. Offerente e soggetti controllanti**

L'Offerente è HWG, società di diritto italiano, avente sede legale in Verona (VR), Via Enrico Fermi 15/E, C.F. e P.IVA. 04872400231.

Alla data della presente Comunicazione, HWG non detiene partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 1.000.000,00 ed è diviso in n. 39.189.718 azioni, delle quali n. 30.305.976 sono azioni di categoria A (le "**Azioni A**") e n. 8.883.742 sono azioni di categoria B (le "**Azioni B**").

Le Azioni A e le Azioni B incorporano i medesimi diritti patrimoniali, ma differenti diritti amministrativi e limiti alla loro circolazione.

In particolare, le Azioni A, oltre ai diritti previsti dallo statuto di HWG e dalla legge per le azioni ordinarie, conferiscono ai loro titolari (i "**Soci A**"), ai sensi dell'articolo 2348, comma 2, del codice civile, i seguenti diritti e obblighi particolari e hanno le seguenti caratteristiche: (i) il diritto di prelazione; (ii) il diritto di gradimento; (iii) l'obbligo, in caso di trasferimento a terzi delle Azioni A, di consentire la vendita delle Azioni B possedute dai Soci B che esercitino il diritto di seguito (*tag along*) allo stesso prezzo unitario e alle stesse condizioni in conformità a quanto previsto all'articolo 17 dello statuto di HWG; (iv) il diritto di trascinamento (*drag along*) previsto dall'articolo 18 dello statuto di HWG; (v) il diritto di nominare il numero di componenti del consiglio di amministrazione di cui alla lettera (b) del paragrafo 33.3 dello statuto di HWG; (vi) il diritto di revocare gli amministratori nominati in conformità alle disposizioni di cui alla lettera (b) del paragrafo 33.3 dello statuto di HWG; e (vii) il diritto di nominare 2 (due) componenti effettivi e 1 (uno) supplente del collegio sindacale ai sensi della lettera (b) del paragrafo 40.2 dello statuto di HWG.

Le Azioni B, oltre ai diritti previsti dal statuto e dalla legge per le azioni ordinarie, conferiscono ai loro titolari (i "**Soci B**"), ai sensi dell'articolo 2348, comma 2, del codice civile, i seguenti diritti e obblighi particolari e hanno le seguenti caratteristiche: (i) il divieto temporaneo di trasferimento (*lock-up*), fatti salvi i trasferimenti consentiti ai sensi dello statuto; (ii) il diritto di seguito (*tag along*) in caso di trasferimento di Azioni A; (iii) l'obbligo di co-vendere le Azioni B nel caso in cui i Soci A esercitino il diritto di trascinamento (*drag along*); (iv) il diritto di veto in relazione alle deliberazioni dell'assemblea dei soci su talune materie indicate nello statuto di HWG, ricorrendo le condizioni ivi previste; (v) il diritto di nominare due componenti del consiglio

- 2 -

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

di amministrazione ai sensi della lettera (a) del paragrafo 33.3 dello statuto di HWG; (vi) il diritto di revocare gli amministratori nominati in conformità alle disposizioni di cui alla lettera (a) del paragrafo 33.3 dello statuto di HWG; e (vii) il diritto di nominare un componente effettivo e uno supplente del collegio sindacale ai sensi della lettera (a) del paragrafo 40.2 dello statuto di HWG.

L'Offerente è controllato da Husky s.à r.l. ("**Husky**"), società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) costituita il 27 dicembre 2021 secondo il diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede legale a Rue de la Poste, 20, L-2346 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B262959. Husky detiene il 77,33% del capitale sociale dell'Offerente. Il restante capitale sociale dell'Offerente è detenuto come segue: (i) Enrico Orlandi detiene l'8,58%; (ii) Andrea Boni il 5,28%; (iii) Andrea Pomari il 5,28%; e (iv) Claudia Rangogni il 3,52%.

Il capitale sociale di Husky è interamente detenuto da Investcorp Technology Partners V S.C.A. SICAV-RAIF ("**RAIF**"), società di investimento a capitale variabile multicomparto (*société d'investissement à capital variable-SICAV*) in accomandita per azioni, costituita il 12 aprile 2022 secondo il diritto del Granducato di Lussemburgo, con sede legale a Rue de la Poste, 20, L-2346 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese del Lussemburgo B266878. RAIF si qualifica come fondo di investimento alternativo ai sensi dell'articolo 1 della Legge sui Gestori di Fondi di Investimento Alternativi e come fondo di investimento alternativo riservato ai sensi della legge del 23 luglio 2016 sui fondi di investimento alternativi riservati, come modificata (la "**Legge FIAR**"), ed è regolata dal proprio statuto e dal proprio documento informativo (complessivamente i "**Documenti Costitutivi**"), oltre che dalla Legge FIAR.

RAIF è amministrata da Investcorp Technology Fund V GP S.à r.l. che agisce in qualità di *managing general partner* (il "**RAIF GP**"). IQEQ Fund Management (Lussemburgo) S.A. ("**IQEQ**") è stata nominata gestore esterno del fondo di investimento alternativo di RAIF (il "**GEFIA di RAIF**") ai sensi della legge del Lussemburgo del 12 luglio 2013 sui gestori dei fondi di investimento alternativi, come modificata, Citco Bank Nederland N.V., succursale del Lussemburgo, è stata nominata depositaria di RAIF e Citco Fund Services (Lussemburgo) S.A. è stata nominata amministratore di RAIF. Investcorp Securities Limited ("**ISL**"), società costituita secondo il diritto dell'Inghilterra e del Galles (numero di registrazione: 02217792), autorizzata e controllata dall'autorità di regolamentazione finanziaria del Regno Unito, Financial Conduct Authority (FRN: 139122), è stata nominata dal GEFIA di RAIF come gestore delegato del portafoglio di RAIF. Il capitale sociale di RAIF è detenuto come segue:

- 24,72% da Investcorp Technology Partners V-Lux, SCSp, ("**ITP V Lux Parallel**"), costituita secondo le leggi del Granducato del Lussemburgo e amministrata dal proprio *general partner*, il RAIF GP. IQEQ è stata nominata come gestore del fondo di investimento alternativo di ITP V Lux Parallel (il "**GEFIA di ITP V Lux Parallel**") e il GEFIA di ITP V Lux Parallel ha nominato ISL come gestore delegato del portafoglio di ITP V Lux Parallel;
- 14,79% da Investcorp Technology Partners V-B, L.P., ("**ITP V B Parallel**"), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio *general partner*, Investcorp Technology Fund V GP Limited Partnership (il "**ITP V GPLP**"), che è a sua volta gestito dal proprio *general partner*, ITV Limited ("**ITV**"). G10 Capital Limited ("**G10**") è stato nominato come gestore esterno del fondo di investimento alternativo di ITP V B Parallel (il "**GEFIA di ITP V B Parallel**") e il GEFIA di ITP V B Parallel ha nominato ISL come gestore del portafoglio delegato di ITP V B Parallel;
- 23,92% da Investcorp Technology Partners V-A, L.P., ("**ITP V A Parallel**"), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio *general partner*, ITP V GPLP, che è a sua volta amministrata dal proprio *general partner*, ITV. G10 è stata nominata come gestore esterno del fondo di investimento alternativo di ITP V A Parallel (il "**GEFIA di ITP V A Parallel**") e il GEFIA di ITP V A Parallel ha nominato ISL come gestore delegato del portafoglio di ITP V A Parallel;



HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

- 36,57% da Investcorp Technology Partners V, L.P., ("**ITP V Parallel**"), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman e amministrata dal proprio *general partner*, ITP V GPLP, che a sua volta è amministrata dal proprio *general partner*, ITV. G10 è stato nominato come gestore esterno del fondo di investimento alternativo di ITP V Parallel (il "**GEFIA di ITP V Parallel**") e il GEFIA di ITP V Parallel ha nominato ISL come gestore delegato del portafoglio di ITP V Parallel.

Secondo i Documenti Costitutivi di RAIF, la responsabilità della gestione di RAIF è del RAIF GP, che può esercitare tutti i poteri non riservati dalla legge all'Assemblea generale degli azionisti. Si prega di notare che i poteri esercitati dall'Assemblea generale degli azionisti sono i seguenti (i) l'approvazione dei bilanci di RAIF, (ii) la modifica dello statuto sociale di RAIF e (iii) la liquidazione di RAIF.

RAIF GP è una società interamente detenuta da ITV e direttamente controllata da ITV, costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 109640. Come evidenziato sotto, ITV è una società detenuta indirettamente al 100% da Investcorp Holdings B.S.C.(c).

Più precisamente:

- ITV è indirettamente controllata da Investcorp Holdings Limited ("**IHL**"), costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 37399;
- IHL è a sua volta interamente detenuta, ma non controllata, da Investcorp Holdings B.S.C.(c) ("**BSC**"). BSC è costituita secondo il diritto del Regno del Bahrain e iscritta al Registration Directorate presso il Ministero dell'Industria e del Commercio al numero 12411-1 <sup>(1)</sup>;
- IHL è indirettamente controllata da IESIP Holding Limited ("**IESIP**"). IESIP è costituita secondo il diritto delle Isole Cayman, con sede legale a Century Yard, Cricket Square, P.O. Box 1111, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Isole Cayman 355852.

Alla luce di quanto sopra, e come risultato della sopra indicata struttura di proprietà e controllo, l'Offerente è indirettamente controllato da IESIP. Nessuna persona fisica o altra entità esercita individualmente un controllo diretto o indiretto su IESIP.

## 1.2. Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

In virtù della catena partecipativa sopra descritta, Husky e RAIF sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b) del TUF, in quanto persone che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente.

Sono, inoltre, persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF, nei termini di seguito indicati:

- Ikkham S.r.l. ("**Ikkham**"), in quanto parte dell'Accordo Quadro (come *infra* definito), titolare di n. 2.250.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 30,281% del capitale sociale dell'Emittente, nonché Enrico Orlandi, in qualità di socio di controllo di Ikkham e azionista dell'Offerente che si è impegnato

<sup>(1)</sup> Si prega di notare che BSC detiene direttamente il 100% dei diritti economici di IHL, ma solo il 21% dei diritti di voto e che pertanto non controlla IHL.

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

irrevocabilmente, ai sensi di legge e di statuto, a votare in favore dell'Aumento di Capitale (come *infra* definito);

- Ponchik S.r.l. ("**Ponchik**"), in quanto parte dell'Accordo Quadro (come *infra* definito), titolare di n. 2.100.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 28,262% del capitale sociale dell'Emittente, nonché Alessio Aceti, in qualità di socio di controllo di Ponchik;
- Drag S.r.l. ("**Drag**"), in quanto parte dell'Accordo Quadro (come *infra* definito), titolare di n. 750.000 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 10,094% del capitale sociale dell'Emittente, nonché Davide Rota, in qualità di socio di controllo di Drag;
- Claudia Rangogni, la quale, in qualità di azionista dell'Offerente, si è impegnata irrevocabilmente, ai sensi di legge e di statuto, a votare in favore dell'Aumento di Capitale (come *infra* definito);

(insieme ad Husky e RAIF, le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

L'Offerente sarà in ogni caso il solo soggetto a promuovere l'Offerta e a rendersi acquirente delle Azioni apportate alla stessa, nonché ad assumere gli oneri finanziari derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

In data 26 gennaio 2023, l'Offerente, da una parte, e Ikkham, Ponchik e Drag, dall'altra parte, hanno stipulato un accordo quadro (l'"**Accordo Quadro**"), avente ad oggetto n. 5.100.000 Azioni Sababa, rappresentative del 68,637% del capitale sociale dell'Emittente, volto a disciplinare, tra l'altro:

(i) la promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente e la disciplina degli adempimenti ad essa conseguenti;

(ii) l'impegno dell'Offerente e di Ikkham, Ponchik e Drag:

(I) per quanto concerne l'Offerente, (a) a deliberare un aumento di capitale – condizionato al successo dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) o la loro rinuncia) – per un importo pari ad Euro 573.550, comprensivo di sovrapprezzo (l'"**Aumento di Capitale**"), da sottoscrivere mediante il conferimento di:

- tutte le n. 2.250.000 Azioni Sababa (pari al 30,281% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ikkham, per un ammontare pari ad Euro 254.500 e, contestualmente;
- n. 1.680.000 Azioni Sababa (pari al 22,610% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ponchik, per un ammontare pari ad Euro 243.600 e, contestualmente;
- n. 225.000 Azioni Sababa (pari al 3,028% del capitale sociale di Sababa) detenute da Drag per un ammontare pari ad Euro 75.450 (collettivamente, (a), (b) e (c) le "**Azioni da Conferirsi**"), e

(b) a deliberare alcune modifiche dello statuto di HWG, funzionali all'emissione delle azioni di categoria C da assegnare a fronte del conferimento delle Azioni di Conferirsi, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro;

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

e (II) per quanto concerne Ikkham, Ponchik e Drag a conferire nel capitale dell'Offerente, subordinatamente al successo dell'Offerta, tutte le Azioni da Conferirsi, nella misura sopra indicata, restando inteso che l'Aumento di Capitale verrà eseguito mediante emissione di azioni di categoria C, il cui numero, secondo quanto pattuito dalle parti dell'Accordo Quadro, sarà pari al risultato del prodotto tra il Numero di Azioni da Conferirsi e il Corrispettivo, cosicché all'esito dell'aumento di capitale, le azioni di categoria C saranno ripartite come di seguito rappresentato:

(a) Ikkham sarà titolare di 8.775.000 azioni di categoria C;

(b) Ponchik sarà titolare di 6.552.000 azioni di categoria C;

(c) Drag sarà titolare di 877.500 azioni di categoria C.

Si precisa che le azioni di categoria C avranno gli stessi diritti spettanti alle Azioni B e, in particolare, le stesse caratteristiche delle Azioni B per quanto concerne i meccanismi di trasferimento delle azioni e i diritti di *governance*, salvo che attribuiranno il diritto di nomina di un amministratore in HWG, prevedendosi altresì la necessità del voto favorevole da parte dell'amministratore così nominato per l'assunzione di determinate deliberazioni del consiglio di amministrazione di tale società o, alternativamente, l'approvazione da parte di almeno uno degli amministratori designati dai Soci B, alle condizioni e ai termini specificati nell'Accordo Quadro;

(iii) l'impegno dell'Offerente a versare il corrispettivo per ciascuna Azione oggetto di Compravendita (come *infra* definite), pari a Euro 3,90 per Azione, per l'acquisto delle Azioni Oggetto di Compravendita (come *infra* definite) – condizionato al successo dell'Offerta (per ciò intendendosi il verificarsi delle Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) o la loro rinuncia) – e in particolare:

- n. 420.000 Azioni Sababa (pari al 5,652% del capitale sociale di Sababa) detenute da Ponchik e, contestualmente;
- n. 525.000 Azioni Sababa (pari al 7,066% del capitale sociale di Sababa) detenute da Drag (le complessive n. 945.000 azioni Sababa oggetto di Compravendita, collettivamente, le "**Azioni Oggetto di Compravendita**" e, congiuntamente alle Azioni da Conferirsi, le "**Azioni Acquistate**");

(iv) l'impegno di Ponchik e Drag a incaricare irrevocabilmente il proprio intermediario di trasferire le n. 945.000 Azioni Oggetto di Compravendita sul conto deposito titoli dell'Offerente a fronte del pagamento del prezzo di acquisto, rispettivamente pari a complessivi Euro 1.638.000,00 e complessivi Euro 2.047.500,00, al di fuori e subordinatamente all'efficacia dell'Offerta,

(v) l'adesione di Ikkham, Ponchik e Drag al patto parasociale in vigore tra gli azionisti di HWG, come modificato per riflettere quanto convenuto dalle parti dell'Accordo Quadro in relazione ai diritti spettanti alle azioni di categoria C.

Pertanto, sulla base di quanto concordato tra le parti dell'Accordo Quadro, ad esito del successo dell'Offerta le parti procederanno all'esecuzione di quanto pattuito in tale accordo (il "**Closing**") e l'Offerente verrà a trovarsi nella piena disponibilità – oltre che delle Azioni apportate all'Offerta – di tutte le Azioni da Conferirsi e delle Azioni Oggetto di Compravendita, pari complessivamente a n. 5.100.000 Azioni Sababa, rappresentative del 68,637% del capitale sociale di Sababa, così acquisendo il controllo di diritto dell'Emittente.

### 1.3. Emittente

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

L'Emittente è Sababa Security S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Piazza Tre Torri n. 2, 20145, Milano (MI), codice fiscale e partita IVA n. 04672920230, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi.

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base di informazioni pubbliche, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 1.845.408 ed è diviso in numero 7.430.400 azioni ordinarie. Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") con codice ISIN IT0005468506 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Alla data della presente Comunicazione, non risulta che l'Emittente abbia emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o diritti di voto anche limitati.

La tabella che segue – sulla base delle informazioni pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente e ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan – riporta la suddivisione del capitale sociale dell'Emittente alla data della presente Comunicazione:

<b>Azionisti Significativi</b>	<b>N. Azioni Sababa</b>	<b>% del capitale sociale di Sababa</b>
Ikkham	2.250.000	30,281%
Ponchik	2.100.000	28,262%
Drag	750.000	10,094%
Mercato	2.330.400	31,363%

Si precisa che le informazioni sopra riportate, tratte dal sito *www.sababasecurity.com*, potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti, qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

## **2. TERMINI PRINCIPALI DELL'OFFERTA**

### **2.1. Categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha ad oggetto n. 2.330.400 Azioni, rappresentanti la totalità delle Azioni emesse alla data della presente Comunicazione, dedotte le complessive n. 5.100.000 Azioni Acquistate, rappresentative del 68,637% del capitale sociale dell'Emittente alla data della presente Comunicazione e comprensive delle Azioni da Conferirsi e delle Azioni Oggetto di Compravendita.

L'Offerente potrà acquistare anche altre Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalla legge applicabile. Gli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, nonché libere da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura, reali, obbligatori o personali.

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

## 2.2. Corrispettivo dell'Offerta e controvalore complessivo dell'Offerta

Qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni di Efficacia (come *infra* definite) e l'Offerta quindi si perfezionasse, l'Offerente riconoscerà un Corrispettivo pari a Euro 3,90 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo s'intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il prezzo ufficiale per Azione alla chiusura del 26 gennaio 2023 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato della presente Comunicazione) era pari a Euro 3,40. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 14,706% rispetto al prezzo ufficiale al 26 gennaio 2023.

Il Corrispettivo per le Azioni rappresenta un premio del 16,258% e del 34,371% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023 (e un premio del 16,335% e del 29,022% rispetto alla media dei prezzi di chiusura, rispettivamente, dell'ultimo mese e degli ultimi sei mesi antecedenti il 26 gennaio 2023), data in cui è stata resa nota la conclusione dell'Accordo Quadro.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 26 gennaio 2023, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e 1 anno precedenti il 26 gennaio 2023 (data della presente Comunicazione).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo (Euro)	Premio dell'Offerta
26 gennaio 2023	3,40	14,706%
1 mese (27 dicembre 2022)	3,35	16,258%
3 mesi (26 ottobre 2022)	2,91	34,246%
6 mesi (26 luglio 2022)	2,90	34,371%
12 mesi (26 gennaio 2022)	3,21	21,420%

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le 2.330.400 Azioni oggetto dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, sarebbe pari a Euro 9.088.560,00 (l'«**Esborso Massimo**»).

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, di essere in condizione di poter far fronte pienamente al pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo.

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo mediante l'utilizzo di fondi propri, facendo ricorso ai proventi rivenienti dagli apporti a titolo di capitale, che saranno messi a disposizione dal RAIF in favore dello stesso Offerente.

L'Offerente si riserva la possibilità di far fronte alla copertura di una porzione dell'Esborso Massimo tramite un finanziamento bancario i cui termini e condizioni – se del caso – saranno resi noti al mercato.

Per maggiori informazioni circa le modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia a quanto sarà indicato nel Documento di Offerta.

### **2.3. Periodo di Adesione all'Offerta**

L'Offerente presenterà alla Consob il Documento di Offerta entro il termine di 20 giorni di calendario dalla data della presente Comunicazione, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF. Il Documento di Offerta sarà pubblicato successivamente alla sua approvazione da parte di Consob.

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") verrà concordato dall'Offerente con Consob, ai sensi dell'art. 40, comma 2, lettera b) del Regolamento Emittenti, e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta giorni di borsa aperta, salvo proroga. Il Periodo di Adesione avrà inizio a seguito dell'approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob e della sua pubblicazione.

Si segnala che, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento a esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) giorni di borsa aperta (la "**Riapertura dei Termini**"), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta *ex art.* 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, renda noto il verificarsi della Condizione Soglia, come *infra* definita, ovvero la rinuncia alla stessa.

I termini e le condizioni di adesione all'Offerta saranno descritti nel Documento di Offerta.

Salvo in caso di offerte concorrenti ai sensi delle relative disposizioni del TUF e del Regolamento Emittenti, le Azioni portate in adesione all'Offerta rimarranno vincolate a servizio della stessa sino alla Data di Pagamento, come *infra* definita, e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali ed amministrativi pertinenti a dette Azioni, ma non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo.

### **2.4. Data di Pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, insieme al trasferimento all'Offerente della titolarità di dette Azioni, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo:

- (i) alla chiusura del Periodo di Adesione, come individuato nel Documento di Offerta, fatte salve eventuali proroghe o altre modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento; e
- (ii) con riferimento alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini, ove applicabile, alla chiusura della Riapertura dei Termini (ciascuna, la "**Data di Pagamento**").

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

## **2.5. Modifiche all'Offerta**

Nel rispetto dei limiti imposti dalla normativa applicabile e, in particolare, dei limiti e delle modalità previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà, in qualsiasi momento e a proprio insindacabile giudizio, di modificare, in tutto o in parte, i termini e le condizioni dell'Offerta, nonché di prorogare il Periodo di Adesione, entro il giorno di borsa aperta antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

Nel caso di modifiche apportate all'Offerta, la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire prima di 3 (tre) giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione della modifica.

## **3. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA**

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, richiamate anche dall'art. 12 dello statuto di Sababa.

L'Offerta è subordinata alle Condizioni di Efficacia di cui alla Sezione 6, che potranno essere ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta.

## **4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

L'Offerta sarà volta ad ottenere la revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (il "**Delisting**").

Attraverso la promozione dell'Offerta l'Offerente intende proseguire il processo di crescita e di sviluppo dell'Emittente, anche al fine di rafforzare ulteriormente il suo posizionamento competitivo, valorizzandone il *business* nel medio-lungo periodo. L'Emittente opera in un mercato sempre più competitivo e in rapido sviluppo, nonché in un contesto tecnologico in rapida evoluzione. Lo sviluppo del mercato offre significative opportunità ma presenta anche crescenti sfide che richiedono investimenti in nuove soluzioni e sviluppo di nuove competenze per poter assicurare la continuazione del percorso di crescita dell'Emittente nel lungo termine. L'Offerente si propone di continuare a sviluppare e rafforzare il posizionamento di mercato dell'Emittente e a sostenerlo nell'ambito del percorso finalizzato all'assunzione di un ruolo *leader* nei settori in cui opera, anche supportando tramite le proprie risorse l'Emittente in tale fase di sviluppo.

L'Offerente ritiene che il raggiungimento degli obiettivi di crescita preventivati possa essere meglio conseguito in una situazione, qual è quella derivante dall'acquisizione da parte dell'Offerente del controllo e dalla perdita da parte dell'Emittente dello *status* di società con Azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Ciò, infatti, consentirebbe di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa dell'Emittente e una riduzione dei suoi oneri gestionali. In questo contesto, l'Offerente avrebbe l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo delle proprie attività operative, senza le limitazioni imposte dalla presenza di soci di minoranza e dagli obblighi e adempimenti derivanti dallo *status* di società quotata dell'Emittente.

Le parti dell'Accordo Quadro hanno convenuto che, ad esito del successo dell'Offerta e del Closing, valuteranno di procedere indicativamente entro il 31 dicembre 2023 alla fusione tra Sababa e HWG S.r.l. L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie o di riorganizzazione societaria e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Emittente.

Si precisa, inoltre, che qualora, per effetto delle Adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione (e durante la Riapertura dei Termini), l'Offerente,

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag rinunciassero alla Condizione Soglia, l'Offerente considererà, congiuntamente con Ikkham, Ponchik e Drag, l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato oltre il Periodo di Adesione al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale pari o superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi: (i) ai sensi delle linee-guida di cui all'art. 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 14 dello Statuto dell'Emittente, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) ai sensi dell'art. 11 dello Statuto dell'Emittente competerà il diritto di recesso agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione della predetta deliberazione.

Si segnala, in ogni caso, che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente in merito a quanto precede.

## **5. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni in quanto negoziati su Euronext Growth Milan e soggetti agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come i "**Paesi Esclusi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*.

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

## **6. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA**

Oltre all'autorizzazione da parte di CONSOB alla pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerta è subordinata al verificarsi (o alla rinuncia secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia, che potranno essere ulteriormente dettagliate nel



HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

Documento di Offerta ("**Condizioni dell'Offerta**"):

1. l'approvazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri e/o di altra autorità competente, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, dell'operazione di acquisizione del controllo di Sababa da parte dell'Offerente ("**Operazione**") senza esercizio di veti e/o rilievi e/o opposizione di condizioni in merito alla stessa, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D. L. n. 21/2012 e delle ulteriori disposizioni di legge e di regolamento applicabile (la "**Condizione Golden Power**");
2. che le adesioni all'Offerta - tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati sul mercato durante il Periodo di Adesione, direttamente o indirettamente, dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi della normativa vigente - abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni che consenta all'Offerente di detenere, congiuntamente alle Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in modo da far scattare la procedura di c.d. *squeeze-out*, cioè il diritto di acquistare le Azioni residue ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'art. 13 dello statuto di Sababa (la "**Condizione Soglia**");
3. che, durante il periodo che va dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro fino alla Data di Pagamento (il "**Periodo Interinale**"), Sababa conduca il proprio *business* in linea con la gestione ordinaria e non ponga in essere alcuna delle seguenti attività:
  - (a) modificare il proprio statuto o uno qualsiasi dei propri documenti costitutivi;
  - (b) deliberare in merito a qualsiasi liquidazione e/o scioglimento;
  - (c) effettuare fusioni, scissioni, aumenti o riduzioni di capitale, rimborsi di azioni e non effettuare altre operazioni societarie straordinarie;
  - (d) deliberare e/o procedere alla distribuzione di riserve, utili e/o dividendi (compresa una qualsiasi distribuzione di denaro da parte di Sababa sotto forma di dividendi, riserve o altre distribuzioni);
  - (e) stipulare qualsiasi accordo o eseguire qualsiasi operazione o azione che costituisca o possa costituire una violazione degli accordi sottoscritti dall'Emittente con i principali clienti e fornitori e aventi un controvalore, su base annuale, uguale o superiore a determinati importi, tale da far scattare la relativa risoluzione o il pagamento da parte di Sababa di penali oltre un determinato ammontare;
  - (f) stipulare accordi o altre intese contrattuali o (fatto salvo quanto previsto nella lettera (g) che segue) concordare modifiche ad accordi di cui è parte, o assumere nuovi impegni, che in ogni caso comportino o siano in grado di comportare per la stessa Sababa, complessivamente, spese annue superiori a determinati importi, ad eccezione di eventuali acquisti effettuati per la fornitura di prodotti o servizi ai clienti e fatte salve *capex* e *opex* già previste dal vigente piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sababa;
  - (g) senza pregiudizio e in aggiunta a quanto previsto nella lettera (f) che precede, acquisire o cedere, o concordare di acquisire o cedere, azioni o partecipazioni in altre società (o altri soggetti) o aziende o rami di azienda;
  - (h) fatti salvi e in aggiunta alle lettere (f) e (g) di cui sopra, e ferme le eccezioni previste nelle predette lettere, acquisire o cedere, o concordare di acquisire o cedere, qualsiasi attività (materiale o immateriale) il cui valore superi, o che diano luogo a corrispettivi, spese o passività superiori a, determinati importi;
  - (i) contrarre debiti finanziari diversi dall'indebitamento finanziario assunto nella gestione ordinaria e salve alcune eccezioni;
  - (j) salvo alcune eccezioni, concludere alcuna operazione con parti correlate di Sababa e degli Azionisti o modificare in modo significativo qualsiasi rapporto con parti

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

correlate di Sababa e degli Azionisti esistente alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro;

(k) salvo alcune eccezioni, incrementare la retribuzione di qualsiasi dipendente o amministratore di Sababa o concedere qualsiasi compenso o beneficio straordinario agli stessi.

(complessivamente, la "**Condizione sulla Gestione nel Periodo Interinale**").

4. Che tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro la data di regolamento dell'Offerta (per tale intendendosi la data successiva al termine del periodo di Offerta o, nel caso in cui si verifichi una Riapertura del periodo di Offerta ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, la data di regolamento della Riapertura dell'Offerta successiva al periodo di Riapertura dell'Offerta ("**Data di Regolamento dell'Offerta**"), (a) nessun evento o circostanza straordinaria siano sopraggiunti a livello nazionale o internazionale, che causino o possano causare dei cambiamenti avversi rilevanti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolatoria (incluse le regolamentazioni a livello contabile e di vigilanza) o di mercato aventi effetti pregiudizievoli rilevanti sull'Offerta e/o sul capitale, la posizione finanziaria, i risultati operativi o i profitti di Sababa, come rappresentati nella relazione semestrale di Sababa al 30 giugno 2022; (b) non si siano verificati fatti o situazioni (incluse violazioni di dati o conseguenze pregiudizievoli di attacchi di sicurezza informatica) sconosciuti al mercato alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro che coinvolgano Sababa e che abbiano effetti pregiudizievoli rilevanti sulle attività di Sababa e/o sul suo capitale, posizione finanziaria, risultati operativi o profitti come rappresentati nella relazione semestrale al 30 giugno 2022 (la "**Condizione MAC**"). Resta inteso che la Condizione MAC include anche, tra gli altri, tutti gli eventi elencati nelle lettere (a) e (b) di cui sopra che si verifichino come conseguenza di, o siano collegati a, il conflitto tra Russia ed Ucraina (che, pur essendo un evento noto e di pubblico dominio alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro, potrebbe comportare conseguenze che non sono prevedibili al momento per l'Offerta e/o per la situazione finanziaria, economica o patrimoniale di Sababa, come, in via meramente esemplificativa, qualsiasi crisi, temporanea e/o permanente embargo e/o chiusura dei mercati finanziari e di produzione e/o attività commerciali connesse ai mercati in cui Sababa opera che potrebbe avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole sull'Offerta e/o cambiamenti sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di Sababa); diversamente, la Condizione MAC esclude espressamente tutte le circostanze elencate nelle lettere precedenti (a) e (b) che si verifichino come conseguenza di, o connesse a, la pandemia da COVID-19;
5. che tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e Data di Regolamento dell'Offerta, Sababa non delibere e in ogni caso non ponga in essere, né si impegni a realizzare, atti o operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, anche se gli stessi siano stati autorizzati, dove richiesto, dall'Assemblea ordinaria o straordinaria degli azionisti di Sababa o siano deliberati e indipendentemente eseguiti dall'assemblea degli azionisti e/o dagli organi amministrativi di Sababa (la "**Condizione Misure Difensive**");
6. che non sia stato emanato nessun provvedimento di qualsiasi legge, atto, codice, ordinanza, notifica, disposizione (inclusa qualsiasi disposizione di borsa o dei codici di autodisciplina), ordine, regolamento, decisione, statuizione, decreto, ordinanza, adottati a livello locale, nazionale, federale, provinciale, regionale, comunitario e/o qualsiasi ordine vincolante ed esecutivo, decisione, valutazione o lodo arbitrale o forma simile di decisione o determinazione o regolamento emesso da qualsiasi entità legislativa, esecutiva, amministrativa o giudiziaria o governativa, con riferimento a qualsiasi giurisdizione locale o estera che renda illecita o invalida o in altro modo ostacoli l'Operazione (in tutto o in parte) (la "**Condizione Evento Legislativo Ostativo**");
7. che non sia stato adottato da una corte della giurisdizione competente o qualsiasi altra autorità competente alcuna ingiunzione o altro ordine, pregiudiziale o definitivo, decreto o sentenza che (i) renda illecito o invalido o inefficace o impedisca in altro modo il

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

perfezionamento della Operazione o (ii) imponga una sanzione rilevante in caso di perfezionamento dell'Operazione (la "**Condizione Evento Giudiziario Ostativo**").

L'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag si riservano il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione Golden Power, la Condizione Evento Legislativo Ostativo e la Condizione Evento Giudiziario Ostativo in qualsiasi momento e a loro discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto.

L'Offerente si riserva il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione sulla Gestione nel Periodo Interinale, la Condizione MAC e la Condizione Misure Difensive, in qualsiasi momento e a sua discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto.

Con riferimento alla Condizione Soglia, si precisa che, ai sensi dell'Accordo Quadro:

- a. HWG si riserva il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione Soglia a sua sola discrezione ove, entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto; e che
- b. l'Offerente e Ikkham, Ponchik e Drag si riservano il diritto di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione Soglia ove, entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come applicabile anche ai sensi dell'art. 12 dello Statuto, fermo restando l'obiettivo condiviso di perseguire il Delisting secondo le modalità che saranno discusse e definite tra le parti in buona fede ai sensi dell'Accordo Quadro.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui queste ultime non si siano verificate, dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Fermo quanto indicato *supra* al par. 4, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico. Per le comunicazioni e le autorizzazioni necessarie per l'Offerta si veda *infra* al par. 8.

## **7. REVOCA DELLE AZIONI DALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN. DIRITTO DI ACQUISTO. OBBLIGO DI ACQUISTO.**

L'obiettivo dell'Offerente è acquisire la totalità delle Azioni nei termini sopra indicati e, in ogni caso, di conseguire il Delisting.

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente e l'Offerente decida di rinunciare alla Condizione Soglia, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tale circostanza, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Oggetto dell'Offerta dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 13 dello statuto sociale dell'Emittente (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**).

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo oppure sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente, ai sensi del quale, in deroga al Regolamento Emittenti, e fatte salve diverse disposizioni di legge o regolamentari ovvero, in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti preveda che CONSOB debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF e non sia possibile ottenere la determinazione dalla CONSOB, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto tenuto all'obbligo di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere del diritto o obbligo di acquisto.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel comunicato sui risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel comunicato sui risultati della Riapertura dei Termini). Nel caso in cui ricorrano i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

Le considerazioni di cui sopra sono formulate per il caso in cui l'Offerente decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia. Nel caso in cui l'Offerente non vi dovesse rinunciare, l'Offerta non si perfezionerebbe.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta (ivi inclusa, qualora l'Offerente rinunci alla Condizione Soglia, la eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere, complessivamente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello statuto di Sababa (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**), dando

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta e/o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi), secondo termini e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana e CONSOB non appena possibile e, comunque, non oltre tre mesi dal sorgere dei presupposti.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà pari al Corrispettivo oppure sarà determinato ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale dell'Emittente, ai sensi del quale, in deroga al Regolamento Emittenti, e fatte salve diverse disposizioni di legge o regolamentari ovvero, in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti preveda che CONSOB debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF e non sia possibile ottenere la determinazione dalla CONSOB, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato corrisposto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso degli ultimi 12 (dodici) mesi da parte del soggetto titolare del diritto di acquisto, nonché da soggetti operanti di concerto con tale soggetto e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere del diritto o obbligo di acquisto.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Ricorrendone i presupposti, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (sia in termini di numero di Azioni Oggetto dell'Offerta sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF, o, qualora applicabile, dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e in ogni caso del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 13 dello Statuto di Sababa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'art. 111 del TUF. Ai sensi della "*Parte Seconda - Linee Guida*" dell'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, in caso di adesione all'Offerta da parte di Azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere - ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente - un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, la revoca dalla quotazione di tale categoria di strumenti finanziari da Euronext Growth Milan potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli Azionisti e avrà effetto dalla data che l'Offerente concorderà con Borsa Italiana.

## **8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA**

L'Offerente e per quanto occorrer possa l'Emittente richiederanno alla Presidenza del Consiglio dei Ministri l'autorizzazione a promuovere l'Offerta ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 15 marzo 2012 e al decreto-legge n. 105 del 21 settembre 2019 (come successivamente convertiti e di tempo in tempo modificati, "**Golden Power**"). Sul punto, si ricorda che l'Offerta è condizionata anche al verificarsi della Condizione Golden Power.

## **9. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA**

HWG Group HoldCo S.p.A.  
Via Enrico Fermi 15/E, CAP 37135, Verona  
C.F. e P.IVA: 04872400231  
Capitale sociale: 1.000.000

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

## **10. CONSULENTI**

In relazione all'Offerta, l'Offerente è assistito da ADVANT Nctm in qualità di consulente legale e da Fineurop Soditic in qualità di *advisor* finanziario. Drag, Ikkham e Ponchik sono assistiti da Gianni & Origoni in qualità di consulente legale.

\* \* \*

**IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE (O IN ALTRI PAESI ESCLUSI, COME DI SEGUITO DEFINITI)**

*L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.*

*Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio nei Paesi Esclusi).*

*Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.*

*L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.*

Comunicato emesso da HWG Group HoldCo S.p.A., anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, e diffuso da Sababa Security S.p.A. su richiesta di HWG Group HoldCo S.p.A..

## **N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in Verona, Via Enrico Fermi, n. 15/E;
- (ii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Banca Akros S.p.A.), in Milano, Viale Eginardo n. 29;
- (iii) la sede legale dell'Emittente, in Milano, Piazza Tre Torri, n. 2;
- (iv) sul sito *internet* dell'Emittente;
- (v) sul sito *internet* del Global Information Agent [www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com).

Si ricorda altresì che per qualsiasi richiesta o informazione relativa all'Offerta, i titolari di Azioni possono rivolgersi a Morrow Sodali, in qualità di Information Agent, attraverso: l'account di posta elettronica dedicato, [opa.sababa@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.sababa@investor.morrowsodali.com), il numero verde 800 126 341 (da rete fissa dall'Italia), la linea diretta +39 06 85870096 (anche da rete mobile e dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time).

### **N.1 Documenti relativi all'Offerente**

- (i) Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

### **N.2 Documenti relativi all'Emittente**

I seguenti documenti:

- (i) copia del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021, corredata dagli allegati previsti per legge; e
- (ii) relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022;

sono a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente.

## **O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possono alterarne la portata.

HWG Group BidCo S.r.l.

*Roberta Vezzoli*

---

Nome: Roberta Vezzoli

Titolo: Amministratore