

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 4, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, NONCHÉ DELL'ARTICOLO 12 DELLO STATUTO DI NVP S.P.A.

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE NVP S.p.A.



OFFERENTE
DARIEN S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 3.092.107 azioni ordinarie NVP S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO PER AZIONE ORDINARIA
Euro 3,90 per ogni azione ordinaria di NVP S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB
dalle ore 8,30 (ora italiana) del giorno 10 febbraio 2025 alle ore 17,30 (ora italiana) del giorno 28 febbraio 2025, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO
7 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Equity & Co.
CORPORATE FINANCE

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM

Banca Akros

BANCO BPM
GRUPPO

L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 23413 del 6 febbraio 2025, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

8 febbraio 2025

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	6
PREMESSA	13
1. PRESUPPOSTI GIURIDICI E CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA	13
2. ACCORDI CONTRATTUALI RELATIVI ALL’OFFERTA	14
3. CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA	15
4. ESBORSO MASSIMO COMPLESSIVO DELL’OFFERTA	16
5. MOTIVAZIONE DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	17
6. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL’OFFERTA	17
A) AVVERTENZE	22
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL’OFFERTA	22
A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA	22
A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL’EMITTENTE	24
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA	25
A.5 RAPPORTI DI CORRELAZIONE TRA L’OFFERENTE, I SUOI SOCI RILEVANTI E/O I COMPONENTI DEI SUOI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO E L’EMITTENTE	25
A.6 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL’EMITTENTE	26
A.7 FUSIONE	27
A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA	27
A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL’OFFERTA	27
A.10 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE	28
A.11 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO	29
A.12 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE	30
A.13 ACCORDO DI INVESTIMENTO	30
A.14 EVENTUALE SCARSITA’ DEL FLOTTANTE	32
A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I TITOLARI DI AZIONI	32
A.16 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	34
A.17 COMUNICATO DELL’EMITTENTE E PARERE DELL’AMMINISTRATORE INDIPEDEPENDENTE	35
A.18 CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE	35
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	36
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE E AI RELATIVI AZIONISTI	36
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	36
B.1.2 Anno di costituzione e durata	36

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	36
B.1.4 Capitale sociale	36
B.1.5 Principali azionisti	36
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo dell’Offerente	37
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente	38
B.1.8 Attività dell’Offerente	38
B.1.8 Principi contabili	39
B.1.9 Schemi contabili dell’Offerente	39
B.1.10 Andamento recente dell’Offerente	40
B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta	40
B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	40
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	40
B.2.2 Anno di costituzione e durata	40
B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente	41
B.2.4 Capitale sociale	41
B.2.5 Principali azionisti	41
B.2.6 Organi di amministrazione e controllo dell’Emittente	42
B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Emittente	44
B.2.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Emittente	44
B.2.9 Principi contabili	46
B.2.10 Schemi contabili dell’Emittente	46
B.2.11 Andamento recente dell’Emittente e del Gruppo NVP e prospettive	59
B.3 Intermediari	60
C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	61
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVA QUANTITÀ	61
C.2 AUTORIZZAZIONI	61
D) STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	62
D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL’EMITTENTE POSSEDUTI DALL’OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	62
D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	62
E) CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	63
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE	63
E.1.1 Prezzo di quotazione alla Data Rilevante	64
E.1.2 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data Rilevante	64
E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA	64

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	65
E.4 CONFRONTO DEI MULTIPLI DI MERCATO DI SOCIETÀ COMPARABILI CON I MULTIPLI DI MERCATO DELL'EMITTENTE	66
E.5 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI IL LANCIO DELL'OFFERTA.....	68
E.6 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	69
E.7 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE DI NVP	69
F) MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	70
F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	70
F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta e Riapertura dei Termini	70
F.1.2 Modalità e termini di adesione e deposito degli strumenti finanziari	70
F.2 TITOLARITÀ DELLE AZIONI ED ESERCIZIO DEI RELATIVI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI IN PENDENZA DELL'OFFERTA	72
F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA ...	73
F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	74
F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	75
F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA.....	75
F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	75
F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	75
G) MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	76
G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	76
G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta.....	76
G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento.....	79
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	79
G.2.1 Motivazioni dell'Offerta	79
G.2.2 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente	80
G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento	81
G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	81
G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	81

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale	81
G.3 VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE	82
H) EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	84
H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	84
H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	84
I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	85
L) IPOTESI DI RIPARTO	86
M) APPENDICI.....	87
M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMI 3 e 3-bis, DEL TUF, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	87
N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	143
N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	143
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE	143
N.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	143

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

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

Gli ulteriori termini utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Accordo di Investimento	L'accordo sottoscritto, in data 16 dicembre 2024, tra i Soci Rilevanti e l'Offerente al fine di definire la struttura dell'Offerta e gli impegni di ciascuno di essi nel contesto della medesima e della complessiva operazione.
Aderenti ovvero Aderente	Gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Qualsiasi Paese (inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia), diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale a pagamento in natura riservato alla sottoscrizione da parte di IP, MP e NP, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 4, del codice civile ed emissione di nuove azioni ordinarie di BidCo, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 7.597.107 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF, che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di NVP alla Data del Documento di Offerta.
Azioni IP o Partecipazione IP	N. 1.501.000 Azioni, rappresentanti il 19,76% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da IP alla Data del Documento di Offerta.
Azioni MP o Partecipazione MP	N. 1.504.000 Azioni, rappresentanti il 19,80% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da MP alla Data del Documento di Offerta.
Azioni NP o Partecipazione NP	N. 1.500.000 Azioni, rappresentanti il 19,74% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da NP alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Oggetto del Conferimento o le Partecipazioni dei Soci Rilevanti	Le complessive n. 4.505.000 Azioni rappresentanti il 59,30% del capitale sociale dell'Emittente detenute da IP, MP e NP alla Data del Documento di Offerta (i.e., la somma della Partecipazione IP, della Partecipazione MP e della Partecipazione NP) che saranno oggetto di Conferimento nell'Offerente ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 3.092.107 Azioni dell'Emittente rappresentative del 40,70% del relativo capitale sociale e pari alla totalità delle Azioni, dedotte le Azioni Oggetto del Conferimento alla Data del Documento di Offerta.
Banche Garanti o Banche Garanti dell'Esatto Adempimento o Banche Finanziatrici	Crédit Agricole Italia S.p.A., con sede legale in Parma, via Università 1, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Parma 02113530345, iscritta al n. 5435 dell'Albo delle Banche di cui all'art. 13 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385, capogruppo del Gruppo Bancario "Crédit Agricole Italia", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari di cui all'art. 64 del suddetto D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385,

	<p>soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di "Crédit Agricole S.A.", aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.</p> <p>UniCredit S.p.A., con sede legale e direzione generale in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 3, banca iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit - Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1 - Cod. ABI 02008.1 - iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale e p. IVA n. 00348170101 - aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.</p>
BidCo, Offerente o Darien	Darien S.p.A., con sede legale in San Piero Patti (ME), Contrada Gebbia Grande n. 1/B, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Messina n. 03812300832, capitale sociale pari ad Euro 50.004,00.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Codice Civile	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Commitment Letter	La lettera di impegno del 16 dicembre 2024 con cui le Banche Finanziatrici si sono impegnate a mettere a disposizione dell'Offerente la provvista per far fronte al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta per un importo non superiore all'Esborso Massimo.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti pubblicata sul sito internet dell'Emittente (per conto dell'Offerente) in data 16 dicembre 2024.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che l'Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 febbraio 2025 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1 corredato del parere dell'amministratore indipendente di NVP redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente 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 (ove ne ricorrano i presupposti infra descritti) a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta 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, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:29 (ora italiana) 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 (ove ne ricorrano i presupposti infra descritti) a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini.
Condizioni o Condizioni di Efficacia	Le condizioni definite nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse, nelle modalità infra precisate) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Conferimento	La sottoscrizione da parte di IP, MP e NP dell'Aumento di Capitale mediante conferimento in BidCo delle Azioni Oggetto del Conferimento.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Consulente Finanziario dell'Offerente	Equity & Co. Corporate Finance S.r.l., con sede legale in Milano, Via Fatebenefratelli, 30.
Conto Rilevante	Il conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 gennaio 2025 tra l'Offerente, in qualità di beneficiario, e le Banche Finanziatrici, in qualità di finanziatori.
Corrispettivo	Il corrispettivo <i>cum dividendo</i> pari ad Euro 3,90 che l'Offerente riconoscerà agli azionisti di NVP per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.
Data del Closing	Indica la data in cui avrà luogo l'Aumento di Capitale, che dovrà intervenire entro e non oltre 5 Giorni Lavorativi dalla data in cui risulteranno verificate (ovvero rinunciate) le Condizioni e comunque entro la Data di Pagamento.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia l'8 febbraio 2025.
Data di Annuncio o Data del Comunicato 102	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al mercato mediante il Comunicato 102, ossia il 16 dicembre 2024.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, al 7 marzo 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 21 marzo 2025, in cui verrà pagato dall'Offerente il Corrispettivo a ciascun azionista dell'Emittente che avesse aderito

	all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data Rilevante	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio.
Delisting	L'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente che richiama, in via volontaria, l'art. 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta– una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta approvato dalla CONSOB con delibera n. 23413 del 6 febbraio 2025.
Emittente o NVP	NVP S.p.A., con sede legale in San Piero Patti (ME), Via Gebbia Grande n. 1/B , iscritta al Registro delle imprese di Messina con il numero di codice fiscale e partita IVA 02916630839, iscritta al REA ME – 201584, capitale sociale pari a Euro 810.000 diviso in n. 7.597.107 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.
Esborso Massimo Complessivo o Esborso Massimo	Il controvalore complessivo dell'Offerta pari a Euro 12.059.217,30, calcolato assumendo una adesione per la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta.
Euronext Growth Milan o EGM	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Finanziamento	La linea di credito a medio-lungo termine dell'importo massimo complessivo di Euro 14.000.000 che sarà erogata dalle Banche Finanziatrici all'Offerente e che l'Offerente utilizzerà, <i>inter alia</i> , per far fronte ai propri impegni finanziari connessi all'Offerta, secondo i termini e condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.
Fusione Diretta	La fusione per incorporazione di NVP nell'Offerente, che l'Offerente intende effettuare al fine di perseguire il Delisting qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Fusione Post Delisting	La fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in NVP, che l'Offerente intende effettuare a seguito del Delisting.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento fino all'Esborso Massimo dell'Offerta rilasciata dalle Banche Garanti ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti e descritta, <i>inter alia</i> , alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

Giorno di Borsa Aperta o Giorno Lavorativo	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo NVP o Gruppo	L'Emittente e le società da questi controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, imprese di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate le Azioni.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Banca Akros	Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo 29, capitale sociale pari a Euro 39.433.803 i.v., iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 03064920154, iscritta all'Albo delle banche al n. 5328, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Banco BPM e iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari, e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A., in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
IP	Ivan Pintabona nato a Patti (ME), il 23 febbraio 1980, residente a San Piero Patti (ME), contrada Margi n. 3 e titolare alla Data del Documento di Offerta della Partecipazione IP.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
MP	Massimo Pintabona nato a Patti (ME), il 28 febbraio 1977, residente a San Piero Patti (ME), contrada Grangiorno n. 7 e titolare alla Data del Documento di Offerta della Partecipazione MP.
Notifica Golden Power	La notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi dell'art. 2, comma 5 del D.l. 21/2012, effettuata dall'Offerente in data 3 gennaio 2025 in relazione alla Condizione Golden Power.
NP	Natalino Pintabona nato a Patti (ME), l'11 gennaio 1972, residente a San Piero Patti (ME), via Vecchie Carceri n. 8 e titolare alla Data del Documento di Offerta della Partecipazione MP.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Offerta	La presente offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Darien, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, degli artt. 37 e ss. del Regolamento Emittenti, dell'art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 12 dello statuto dell'Emittente sulle Azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di NVP, dedotte le Azioni Oggetto del Conferimento.
Parere dell'Amministratore Indipendente	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto dall'amministratore indipendente dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato 103.
Parti Correlate	Le “parti correlate” così come definite nel regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Parti dell'Accordo di Investimento	Congiuntamente, i Soci Rilevanti e l'Offerente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, corrispondente a n. 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 10 febbraio 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 28 febbraio 2025, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, e, in particolare, i Soci Rilevanti.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per: (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente).
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato ed in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Regolamento Euronext Growth Milan o Regolamento EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta del Periodo di Adesione dell'Offerta, ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, ossia 10, 11, 12, 13 e 14 marzo 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta.
Soci Rilevanti	Congiuntamente, IP MP e NP.
Statuto	Lo statuto sociale adottato dall'Emittente e vigente alla Data del Documento di Offerta.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ed in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

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

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI E CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Darien, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, sulla totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte le Partecipazioni dei Soci Rilevanti (che, come *infra* specificato nel dettaglio, saranno oggetto del Conferimento nell'Offerente, ai termini e alle condizioni di cui all'Accordo di Investimento), annunciata al pubblico e alla CONSOB mediante il Comunicato 102, pubblicato sul sito internet dell'Emittente (su richiesta e per conto dell'Offerente) alla Data di Annuncio.

In particolare, Darien ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente, sulle Azioni Oggetto dell'Offerta, ossia massime n. 3.092.107 Azioni, rappresentative del 40,70% del capitale sociale dell'Emittente, e, dunque, sulla totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte le n. 4.505.000 Azioni, rappresentative del 59,30% del relativo capitale sociale, detenute alla Data del Documento di Offerta direttamente da:

- (i) IP titolare, nello specifico, delle Azioni IP, ossia 1.501.000 Azioni, rappresentanti il 19,76% del capitale sociale dell'Emittente (in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nonché in quanto, come *infra* meglio descritto, la Partecipazione IP sarà oggetto di Conferimento al capitale sociale dell'Offerente ai termini, alle condizioni e con le modalità di cui all'Accordo di Investimento);
- (ii) MP titolare, nello specifico, delle Azioni MP ossia 1.504.000 Azioni, rappresentanti il 19,80% del capitale sociale dell'Emittente (in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nonché in quanto, come *infra* meglio descritto, la Partecipazione MP sarà oggetto di Conferimento al capitale sociale dell'Offerente ai termini, alle condizioni e con le modalità di cui all'Accordo di Investimento);
- (iii) NP titolare, nello specifico, delle Azioni NP ossia 1.500.000 Azioni, rappresentanti il 19,74% del capitale sociale dell'Emittente (in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nonché in quanto, come *infra* meglio descritto, la Partecipazione NP sarà oggetto di Conferimento al capitale sociale dell'Offerente ai termini, alle condizioni e con le modalità di cui all'Accordo di Investimento).

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi delle Condizioni di Efficacia, per la cui descrizione analitica si rinvia al Paragrafo A.2, della Sezione A, del presente Documento di Offerta, che dovranno verificarsi cumulativamente ovvero, in alternativa, potranno essere oggetto di modifica o rinuncia da parte dell'Offerente nei termini di legge e secondo quanto precisato nel sopra richiamato Paragrafo.

L'Emittente è una società con Azioni negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'obiettivo dell'Offerta è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente alla data di perfezionamento dell'Offerta, così conseguendo il Delisting.

Agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4, 4-bis, lettere a) e d), del TUF (come più dettagliatamente descritto alla Sezione B, Paragrafo B.1.11, del presente Documento di Offerta), i Soci Rilevanti, in quanto sottoscrittori dell'Accordo di Investimento, e membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente, titolari, congiuntamente, dell'intero capitale sociale dell'Offerente.

Si segnala inoltre che alla Data del Documento di Offerta NP è Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e di BidCo; MP è Amministratore Delegato dell'Offerente e di BidCo e IP è Amministratore dell'Offerente e di BidCo (come più dettagliatamente descritto alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.6, del presente Documento di Offerta).

2. ACCORDI CONTRATTUALI RELATIVI ALL'OFFERTA

(a) Accordo di Investimento

In data 16 dicembre 2024, i Soci Rilevanti hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento, che disciplina essenzialmente i termini e le condizioni dell'Offerta e del Conferimento nel capitale sociale dell'Offerente delle Partecipazioni dei Soci Rilevanti.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento (in aggiunta alle pattuizioni relative all'Offerta integralmente riflesse nel presente Documento di Offerta), i Soci Rilevanti si sono impegnati a far sì che:

- (i) alla Data del Closing, si riunisca l'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente, subordinatamente all'avveramento ovvero alla rinuncia delle Condizioni (nelle modalità infra descritte), al fine di deliberare, *inter alia*, l'Aumento di Capitale e, conseguentemente e contestualmente, i medesimi Soci Rilevanti si sono impegnati a liberare l'Aumento di Capitale mediante il conferimento, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b, del Codice Civile, nell'Offerente delle Partecipazioni dei Soci Rilevanti, dietro presentazione della valutazione di un esperto indipendente per complessive n. 4.505.000 Azioni, rappresentative del 59,30% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) subordinatamente al Delisting, intervenga la Fusione Post Delisting.

I Soci Rilevanti hanno dato atto che eventuali acquisiti di Azioni fuori Offerta saranno effettuati esclusivamente da BidCo e ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo e in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Fermo restando quanto sopra ed in considerazione di quanto previsto all'art. 42, commi 2 e 3 del Regolamento Emittenti, i Soci Rilevanti, per il periodo che decorre dalla Data del Comunicato 102 e fino a sei mesi successivi alla data ultima di pagamento, si sono impegnati: (i) a non effettuare (e a non pattuire), direttamente o indirettamente, anche tramite Persone che Agiscono di Concerto, interposta persona e/o Parti Correlate, alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), né ad assumere alcuna posizione lunga (come definita dall'art. 35, comma 1, lettera g) del Regolamento Emittenti) con riferimento alle Azioni nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e i 6 mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta; (ii) a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, rivedere, negoziare, facilitare qualsiasi operazione che sia incompatibile o in contrasto con l'Offerta; (iii) a non assumere alcuna condotta in conseguenza della quale BidCo o qualsiasi altra Persona che Agisce di Concerto e/o Parte Correlata possa trovarsi obbligata ad acquistare Azioni a un prezzo superiore al Corrispettivo.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente valuterà se proporre ad alcuni soci dell'Emittente - il cui ingresso nel capitale è avvenuto in occasione di operazioni di M&A o in sede di ammissione alle negoziazioni e che sono titolari, congiuntamente di una partecipazione pari a circa il 5% del capitale sociale dell'Emittente - di sottoscrivere degli accordi ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4, TUF e assumere un impegno a portare in adesione all'Offerta la totalità delle proprie partecipazioni nell'Emittente.

Ciascuna Parte dell'Accordo di Investimento si è inoltre impegnata a tenere le altre Parti dell'Accordo di Investimento manlevate e indenni da ogni danno, costo, onere o spesa (ivi incluse le ragionevoli spese legali) che le stesse dovessero subire o sostenere quale conseguenza diretta o indiretta della violazione delle previsioni che precedono.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.13 del Documento di Offerta.

(b) Commitment Letter

In data 16 dicembre 2024, le Banche Finanziatrici e l'Offerente hanno sottoscritto la Commitment Letter in virtù della quale le Banche Finanziatrici si sono impegnate, secondo i termini e le previsioni di cui alla medesima Commitment Letter, nei confronti dell'Offerente, senza alcun vincolo di solidarietà tra loro, a fornire, *inter alia*, all'Offerente stessa le risorse finanziarie necessarie ad acquisire le Azioni Oggetto dell'Offerta, come previsto dall'Accordo di Investimento, e comunque entro il limite di un importo complessivo non superiore ad Euro 14.000.000 (quattordicimilioni/00).

In data 28 gennaio 2025 è stato sottoscritto il Contratto di Finanziamento tra l'Offerente, in qualità di beneficiario, e le Banche Finanziatrici, in qualità di finanziatori.

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

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni e l'Offerta quindi si perfezionasse, l'Offerente riconoscerà il Corrispettivo *cum dividendo* (pari a Euro 3,90) per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta stessa.

Il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento (inclusa) ovvero, se del caso, prima della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (inclusa).

Alla Data del Documento di Offerta non è stata approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente né annunciata dall'Emittente medesimo alcuna distribuzione di dividendi ordinari e/o alcuna distribuzione di dividendi straordinari prelevati da utili o riserve e/o qualsiasi altra distribuzione, né i Soci Rilevanti hanno intenzione di supportare con il proprio voto nelle competenti sedi qualsivoglia di tali iniziative.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiane, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano 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.

Come meglio illustrato nel Paragrafo E.1, della Sezione E, del Documento di Offerta, l'Offerente dà atto che il prezzo ufficiale per Azione alla chiusura del 16 dicembre 2024 (ovvero la Data Rilevante, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio) era pari a Euro 3,02 (tre/02) e che, pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 29,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante. L'Offerente dà altresì atto che il Corrispettivo rappresenta un premio del 26,8%, 23,0%, 26,1% e 26,5% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa). Rispetto al prezzo di quotazione (pari ad Euro 3,80), il premio del Corrispettivo è pari a +2,6%.

Periodo di riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
16 dicembre 2024 (Data Rilevante)*	3,02	0,88	+29,1%
1 mese prima della Data Rilevante	3,08	0,82	+26,8%
3 mesi prima della Data Rilevante	3,17	0,73	+23,0%
6 mesi prima della Data rilevante	3,09	0,81	+26,1%
12 mesi prima della data rilevante	3,08	0,82	+26,5%
5 dicembre 2019 (data di inizio delle negoziazioni)**	3,80	0,10	+2,6%

*è stato preso l'ultimo prezzo ufficiale

**è stato preso il prezzo di quotazione

Fonte: Elaborazione su dati Bloomberg

Il Corrispettivo dell'Offerta sarà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati nei Paragrafi F.5 e F.6, Sezione F, del Documento di Offerta.

Per maggiori dettagli sulle metodologie valutative e delle prassi impiegate dall'Offerente nella determinazione del Corrispettivo dell'Offerta si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

4. ESBORSO MASSIMO COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari all'Esborso Massimo (Euro 12.059.217,30).

L'Offerente intende adempiere agli obblighi di pagamento del Corrispettivo nei limiti dell'Esborso Massimo mediante l'utilizzo dell'apporto che, ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento, le Banche Finanziatrici si sono impegnate ad erogare all'Offerente. Tale importo verrà di volta in volta messo a disposizione dell'Offerente da parte delle Banche Finanziatrici fino ad Euro 12.677.639,00.

L'Offerente dichiara ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti di essersi pertanto messo in condizione di poter far fronte pienamente al pagamento del Corrispettivo fino all'Esborso Massimo.

In data 7 febbraio 2025, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, le Banche Garanti hanno consegnato la documentazione relativa alla Garanzia di Esatto Adempimento, con cui, come meglio specificato ai Paragrafi A.4 e G.1 del Documento di Offerta, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, l'impegno a corrispondere in nome e per conto dell'Offerente, esclusivamente a prima richiesta dell'Intermediario

Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, alla data in cui dovrà avere luogo il pagamento del Corrispettivo, sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il Periodo di Adesione sia con riferimento alle Azioni portate in adesione durante il periodo di eventuale Riapertura dei Termini, e l'eventuale procedura di Obbligo di Acquisto e Diritto di Acquisto, una somma in denaro non eccedente complessivamente l'Esborso Massimo esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno effettivamente portate in adesione entro i termini di cui sopra, esclusivamente nel caso in cui l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni dichiara che l'Offerente non ha adempiuto all'obbligo di pagamento del Corrispettivo.

Per ulteriori dettagli, anche in merito alle modalità di finanziamento delle Offerte e alla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione E, al Paragrafo A.4 ed alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

5. MOTIVAZIONE DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerta è finalizzata al Delisting.

Dal punto di vista strategico e commerciale, l'Offerta, e la complessiva operazione ad essa sottesa, è volta ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente, anche attraverso operazioni straordinarie che coinvolgono realtà aziendali attive nel medesimo settore o settori limitrofi.

Il Delisting consentirebbe a NVP di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione inerenti lo *status* di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

La rapidità d'azione, e l'adeguamento continuo dell'azione strategica nel contesto competitivo nel panorama nazionale ma soprattutto internazionale, anche per poter essere sempre al passo con le continue evoluzioni tecnologiche e la richiesta di nuovi servizi da parte della clientela, che caratterizzano il settore di riferimento in cui opera l'Emittente, è il presupposto indispensabile per poter cogliere le opportunità di crescita del mercato di riferimento dell'Emittente, guidandone l'azione strategica.

Va infatti considerato che l'Emittente opera in un mercato competitivo ed in rapido sviluppo, che offre significative opportunità di espansione ma al contempo richiede un fabbisogno importante da un punto di vista finanziario per sostenere gli investimenti che caratterizzano, fin dalla costituzione, il settore di riferimento di NVP.

L' Offerente ritiene che il modello di *business* della Società, come verificato in questi anni, abbia peculiarità tali da non consentire un pieno apprezzamento dal mercato borsistico e che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità strategica, operativa e organizzativa. Più in particolare, dal punto di vista finanziario, l'Offerente ritiene che l'esercizio di un controllo, in un contesto privato, consentirà di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, potendo gestire gli eventuali fabbisogni finanziari derivanti dalle scelte strategiche, con combinazioni di mezzi propri e di mezzi di terzi, slegate dalle tempistiche necessarie sul mercato borsistico e svincolate dal corso del titolo sempre più marcatamente caratterizzato da scarsa liquidità e da una progressiva contrazione dei volumi di contrattazione.

6. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
16 dicembre 2024	Sottoscrizione dell'Accordo di Investimento	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 17 MAR diffuso dall'Emittente
16 dicembre 2024	Comunicazione al pubblico, alla CONSOB e a Borsa Italiana dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta sulle Azioni	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del regolamento Emittenti
3 gennaio 2025	Notifica Golden Power	
6 gennaio 2025	Deposito del Documento di Offerta presso la CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, della Scheda di Adesione e comunicazione al pubblico dell'avvenuto deposito	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti
22 gennaio 2025	Comunicazione CONSOB di sospensione dei termini di istruttoria ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti
24 gennaio 2025	Riavvio dei termini dell'istruttoria ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
6 febbraio 2025	Approvazione da parte di CONSOB del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 4, TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
7 febbraio 2025	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, che contiene il parere dell'amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
8 febbraio 2025	Publicazione del Documento di Offerta, con allegato il Comunicato dell'Emittente e il Parere dell'Amministratore Indipendente	Diffusione del Documento di Offerta, ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 2 del Regolamento Emittenti

10 febbraio 2025

Inizio del Periodo di Adesione

Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (i.e., il 21 febbraio 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Eventuale comunicato da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
--	--	--

28 febbraio 2025 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Termine del Periodo di Adesione
---	---------------------------------

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (i.e., il 28 febbraio 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione) ovvero le 7:29 del primo giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Adesione (i.e., il 3 marzo 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicato che indicherà (i) i risultati provvisori dell'Offerta; (ii) l'avveramento/mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini per l'Offerta; (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (v) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
---	---	---

Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (i.e. il 6 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato che indicherà (i) i risultati definitivi dell'Offerta, (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione MAC e alla Condizione Golden Power e conferma: (a) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta; (b) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (c) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (d) delle modalità e della	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
---	---	---

	tempistica Delisting	dell'eventuale	
Il 5° Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (i.e., il 7 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento dell'Offerta	del Corrispettivo	-
10 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Inizio dei Termini dell'Offerta	dell'eventuale Riapertura	-
14 marzo 2025 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Termine dell'Offerta	dell'eventuale Riapertura dei Termini	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini (i.e., il 14 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione) e comunque entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini (i.e., il 17 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato che indicherà (i) i risultati provvisori della Riapertura dei Termini dell'Offerta; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.	
Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (i.e., il 20 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato che (i) indicherà i risultati definitivi complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, (ii) confermerà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero la sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) confermerà le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti	
Il 5° Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei	Pagamento dell'Offerta	del Corrispettivo ad esito della Riapertura dei Termini	-

**Termini (i.e., il 21 marzo 2025,
salvo proroghe del Periodo di
Adesione)**

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio, per conto e su richiesta dell'Offerente, sul sito internet dell'Emittente <https://www.nvp.it/> nell'apposita sezione "OPA".

A) AVVERTENZE

A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

In considerazione della circostanza che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni dell'Emittente – e visto il disposto dell'articolo 1, comma 1, lettera v) del TUF e dell'articolo 34-ter, comma 1, lettere a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata all'applicazione della normativa in materia di offerta pubblica di acquisto disciplinata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan, gli articoli 106, 108 e 111 del TUF, e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente *“A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni [sull'Euronext Growth Milan], e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni dettate per le società quotate dagli articoli 106, 108, 109 e 111 del TUF in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria, anche con riferimento ai regolamenti CONSOB di attuazione e agli orientamenti espressi da CONSOB in materia (qui di seguito, congiuntamente, la “disciplina richiamata”).”*

A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto infra previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa) (le **“Condizioni di Efficacia”** o **“Condizioni”**):

- (i) **“Condizione Golden Power”**: l'ottenimento, entro il secondo Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, del nulla osta ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari al perfezionamento dell'operazione senza esercizio di veti e/o rilievi e/o apposizione di condizioni (diverse da quelle di natura meramente informativa) in merito alla stessa, o l'emissione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri di una dichiarazione di assenza di propria giurisdizione in relazione all'operazione ovvero l'emissione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri di una decisione e/o altro provvedimento che statuisca che l'operazione non è soggetta a nulla osta da parte della stessa ai sensi della normativa applicabile;
- (ii) **“Condizione Soglia”**: che le adesioni all'Offerta - tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della normativa applicabile - abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta che consenta all'Offerente di detenere, congiuntamente alle Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) **“Condizione MAC”**: che entro la pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta,
 - (a) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dalla relazione finanziaria consolidata semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2024; e
 - (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla data del Comunicato 102, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente

e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) al 30 giugno 2024. Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla data del presente comunicato, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente). Inoltre, si segnala che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente ha assunto l'impegno a non rinunciare alla Condizione MAC senza il preventivo consenso delle Banche Finanziatrici.

Le Condizioni potranno essere oggetto di modifica o rinuncia, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, come di seguito previsto. In particolare l'Offerente potrà rinunciare:

- (i) alla Condizione Soglia, qualora lo stesso e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente fermo restando l'obiettivo di perseguire il Delisting;
- (ii) alla Condizione MAC, nel caso in cui si verifichi un evento o una circostanza che impedisca l'avveramento della Condizione MAC, l'Offerente potrà modificare la, ovvero rinunciare alla, Condizione MAC, in conformità alla normativa applicabile e previo consenso delle Banche Finanziatrici;
- (iii) alla Condizione Golden Power, nel caso in cui la Presidenza del Consiglio dei Ministri dovesse sollevare rilievi e/o imporre condizioni ostative in merito all'operazione.

L'Offerente ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione la finalità di ottenere il Delisting e così perseguire le strategie descritte, *inter alia*, ai Paragrafi A.6 e G.2 del Documento di Offerta, acquisendo l'intero capitale sociale dell'Emittente, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto.

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

- 1) 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 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo; e
- 2) quanto alla Condizione MAC, con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo.

In caso di mancato avveramento di qualsiasi delle Condizioni (come eventualmente *ut supra* modificate) ovvero, in conformità a quanto sopra descritto, 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 per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

L'Offerente darà notizia della modifica, dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni ovvero, a seconda del caso, dell'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

In data 28 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

In data 29 aprile 2024, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio di esercizio di NVP al 31 dicembre 2023 e preso visione del bilancio consolidato del Gruppo NVP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. La medesima assemblea ha altresì deliberato la destinazione dell'utile di esercizio pari ad Euro 507.509,04 come segue:

- quanto a Euro 43.891,32 a riserva legale;
- quanto a Euro 227.913,21 a dividendo mediante distribuzione di un dividendo lordo pari ad Euro 0,03 per azione, con data di stacco il 6 maggio 2024, come data di legittimazione (*record date*) il 7 maggio 2024 e come data di pagamento l'8 maggio 2024;
- il residuo, pari a Euro 235.704,51, a riserva straordinaria.

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.nvp.it/>, Sezione Investor Relations – Bilanci e Relazioni.

In data 30 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024, sottoposta volontariamente a revisione contabile.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.9, del Documento di Offerta.

Il calendario degli eventi societari, pubblicato dall'Emittente in data 27 gennaio 2025, prevede quanto segue:

- 12 febbraio 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 31 dicembre 2024, non sottoposti a revisione contabile;
- 28 marzo 2025: riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024;
- 1° aprile 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 31 marzo 2025, non sottoposti a revisione contabile e in merito al portafoglio ordini relativo al secondo trimestre 2025;
- 29 aprile 2025: Assemblea Ordinaria degli Azionisti dell'Emittente per l'approvazione del bilancio di esercizio e presa visione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024;
- 1° agosto 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 30 giugno 2025, non sottoposti a revisione contabile e in merito al portafoglio ordini relativo al terzo trimestre 2025;
- 30 settembre 2025: riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta volontariamente a revisione contabile;
- 31 ottobre 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 30 settembre 2025, non sottoposti a revisione contabile e in merito al portafoglio ordini relativo al quarto trimestre 2025.

Per maggiori dettagli si rinvia ai comunicati stampa che saranno pubblicati nel sito *web* dell'Emittente, sezione Investor.

A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a massimi Euro 12.059.217,30.

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 a un finanziamento bancario.

L'Offerente farà fronte ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta (pari a massimi Euro 14.000.000,00) mediante risorse messe a disposizione da parte dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento per una descrizione del quale si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

In particolare, in data 28 gennaio 2025 l'Offerente e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento ai sensi della quale le Banche Finanziatrici si sono impegnate a mettere a disposizione dell'Offerente una linea di credito idonea a far fronte all'impegno massimo previsto per finanziare il pagamento del Corrispettivo, nonché le commissioni e spese concesse o relative all'Offerta, che l'Offerente dovrà pagare per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'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, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno rilasciato, in data 7 febbraio 2025, una dichiarazione con cui si sono obbligate, irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire – secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento – l'esatto adempimento dell'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo fino a un importo pari all'Esborso Massimo e a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente ed entro e non oltre ciascuna data di pagamento relativa all'Offerta, una somma in contanti da utilizzarsi esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo in caso di inadempimento dell'Offerente dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo a ciascuna di dette date di pagamento.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Garanti si sono impegnate a rilasciare, ove ve ne siano i presupposti, una dichiarazione ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti con cui ciascuna di esse si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente a garantire l'eventuale esatto adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si specifica che i flussi finanziari attesi dall'attività operativa dell'Emittente e il patrimonio dell'Emittente costituiranno fonte di rimborso del Contratto di Finanziamento.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 e alla Sezione B, Paragrafo B.2.10 del Documento di Offerta.

A.5 RAPPORTI DI CORRELAZIONE TRA L'OFFERENTE, I SUOI SOCI RILEVANTI E/O I COMPONENTI DEI SUOI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO E L'EMITTENTE

Ai sensi di legge e, in particolare, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato e del Regolamento Parti Correlate Euronext Growth Milan, alla Data del Documento di Offerta, si segnalano i seguenti rapporti di correlazione.

1. IP ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e dell'Offerente, nonché detiene la Partecipazione IP nell'Emittente, ricopre la carica di consigliere della partecipata dell'Emittente Hiway Media S.r.l. e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente;
2. MP ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e dell'Offerente, nonché detiene la Partecipazione MP nell'Emittente e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente. MP ricopre, inoltre, la carica di Amministratore Unico in Produzioni Italia S.r.l., Nuova Produzioni S.r.l. e EG Audiovisivi S.r.l. (società partecipate, direttamente o indirettamente, da NVP, come dettagliatamente descritto alla Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta);

3. NP ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e dell'Offerente, nonché detiene la Partecipazione NP nell'Emittente e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.2.6 e B.2.7, del Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente, dedotte le Azioni Oggetto del Conferimento alla Data del Documento di Offerta, ed è finalizzata al Delisting nel contesto dell'Offerta medesima.

Dal punto di vista strategico e commerciale, l'Offerta, e la complessiva operazione ad essa sottesa, è volta ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente, anche attraverso operazioni straordinarie che coinvolgono realtà aziendali attive nel medesimo settore o settori limitrofi.

Il Delisting consentirebbe a NVP di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione inerenti lo *status* di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

La rapidità d'azione, e l'adeguamento continuo dell'azione strategica nel contesto competitivo nel panorama nazionale ma soprattutto internazionale, anche per poter essere sempre al passo con le continue evoluzioni tecnologiche e la richiesta di nuovi servizi da parte della clientela, che caratterizzano il settore di riferimento in cui opera l'Emittente, è il presupposto indispensabile per poter cogliere le opportunità di crescita del mercato di riferimento dell'Emittente, guidandone l'azione strategica.

Va infatti considerato che l'Emittente opera in un mercato competitivo ed in rapido sviluppo, che offre significative opportunità di espansione ma al contempo richiede un fabbisogno importante da un punto di vista finanziario per sostenere gli investimenti che caratterizzano, fin dalla costituzione, il settore di riferimento di NVP.

Alla Data del Documento di Offerta - pur rappresentando la crescita per linee esterne del Gruppo NVP un obiettivo strategico dell'Offerente - non è stata pianificata in concreto alcuna acquisizione ovvero assunta dai competenti organi sociali dell'Offerente alcuna decisione in merito ad acquisizioni future.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di NVP e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

Su richiesta delle Banche Finanziatrici, l'Offerente ha predisposto un *business plan*, al fine di evidenziare la sostenibilità prospettica del rimborso del Finanziamento erogato dalle Banche Finanziatrici e degli interessi sul Finanziamento; il *business plan* è stato predisposto avendo quale riferimento gli andamenti storici delle principali grandezze economico finanziarie dell'Emittente, mantenendo comunque un'ottica conservativa e prudentiale.

Nell'orizzonte di piano 2024-2030 si prevede una crescita del fatturato (e delle marginalità) minore rispetto a quella registrata negli ultimi tre anni, sostenuta da un piano di investimenti che garantisce il mantenimento e l'implementazione di ulteriori tecnologie innovative, evolvendo verso modelli basati su connettività digitale e produzione da remoto, che permetteranno all'Emittente di consolidare le proprie quote di mercato nel mercato del *broadcasting*.

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

A.7 FUSIONE

A.7.1 Fusione Diretta

Qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, e quindi in caso di perfezionamento dell'Offerta, quest'ultimo, di intesa con i Soci Rilevanti, considererà l'opportunità di perseguire il Delisting mediante, *inter alia*, la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente 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 alla Fusione Diretta.

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso all'approvazione della Fusione Diretta spetta il diritto di recesso, salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli azionisti dell'Emittente si trovino a detenere, o gli siano assegnate, esclusivamente azioni ammesse alle negoziazioni su EGM o su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "Mercato di crescita delle PMI" ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori. In tal caso, i criteri per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni oggetto di eventuale recesso saranno quelli di cui all'art. 2437-ter del Codice Civile.

La Fusione Diretta si potrebbe qualificare, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

A.7.2 Fusione Post Delisting

A seguito del perfezionamento del Delisting, non derivante dalla Fusione Diretta, e previa approvazione dei competenti organi sociali, è prevista la Fusione Post Delisting, ossia la fusione per incorporazione dell'Offerente in NVP.

La Fusione Post Delisting si potrebbe qualificare, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

Agli azionisti dell'Emittente che: (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento ad esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione Post Delisting, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni. Al riguardo, si segnala che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso potrebbe differire dal Corrispettivo.

A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

In data 3 gennaio 2025 è stata presentata alla Presidenza del Consiglio dei Ministri la Notifica Golden Power.

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

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

A.9 RIAPERTURA DEI TERMINI DELL'OFFERTA

Ai sensi dell'articolo 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 del Periodo di Adesione, per i giorni 10, 11, 12, 13 e 14 marzo 2025) qualora,

in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 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 dell'Offerta, l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia 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) venga complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (90%), avendo l'Offerente 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'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, la Riapertura dei Termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni all'Offerta siano inferiori o pari al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia (fermo lo scenario di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti) e non siano presentate offerte concorrenti.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 21 marzo 2025 (ossia alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Per ulteriori dettagli, si veda la Sezione F, Paragrafi F.1.1 ed F.3 del Documento di Offerta.

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE

L'obiettivo dell'Offerta è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengano l'intero capitale sociale dell'Emittente e di conseguire il Delisting.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà il flottante e che adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, con conseguente Delisting, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, applicabile per richiamo statutario.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta oppure sarà determinato ai sensi dell'art. 12 dello Statuto sociale dell'Emittente, in virtù del quale, fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il TUF o il Regolamento Emittenti preveda che CONSOB debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'Obbligo di Acquisto e del Diritto di Acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sentito il Collegio Sindacale dello stesso, applicando le medesime modalità indicate dalla disciplina richiamata.

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e dello Statuto, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere ad esito dell'Offerta stessa un numero di azioni ordinarie di NVP che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ovvero, ove ne ricorrano i presupposti, nel Comunicato sui Risultati Provvisori ad Esito della Riapertura dei Termini, e ne darà conferma nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, ove ne ricorrano i presupposti, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, eventualmente ove ne ricorrano i presupposti, il Comunicato sui Risultati Definitivi a Esito della Riapertura dei Termini conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (b) la modalità e i tempi con i quali l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (c) le modalità e i tempi del Delisting.

Si segnala che Borsa Italiana disporrà l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente 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 10, della presente Sezione A, del Documento di Offerta.

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 (fermo quanto indicato nel successivo Paragrafo 9, della presente Sezione A, del Documento di Offerta), saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

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

A.11 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF ED ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale emesso e sottoscritto dell'Emittente a tale data, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (applicabile per richiamo volontario dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF nel rispetto della normativa applicabile. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e di acquisti effettuati dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del

TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarà obbligato, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta da chiunque ne faccia richiesta.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, il corrispettivo per l'espletamento del Diritto di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta oppure sarà determinato ai sensi dell'art. 12 dello Statuto sociale dell'Emittente, in virtù del quale, fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il TUF o il Regolamento Emittenti preveda che CONSOB debba determinare il prezzo per l'esercizio Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, tale prezzo sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sentito il Collegio Sindacale dello stesso, applicando le medesime modalità indicate dalla disciplina richiamata.

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

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.12 DICHIARAZIONE IN MERITO AL DELISTING PER DELIBERA ASSEMBLEARE

Qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, e quindi in caso di perfezionamento dell'Offerta, quest'ultimo, di intesa con i Soci Rilevanti, considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo:

- (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting;
- (ii) 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 EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea;
- (iii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente 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 alla Fusione Diretta.

Si segnala, per completezza, che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, a seguito del perfezionamento del Delisting - non derivante dalla fusione di cui al precedente punto (iii) - e previa approvazione dei competenti organi sociali, è prevista la Fusione Post Delisting.

A.13 ACCORDO DI INVESTIMENTO

In data 16 dicembre 2024, i Soci Rilevanti hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento, che disciplina essenzialmente i termini e le condizioni dell'Offerta e del Conferimento nel capitale sociale dell'Offerente delle Partecipazioni dei Soci Rilevanti.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento (in aggiunta alle pattuizioni relative all'Offerta integralmente riflesse nel presente Documento di Offerta), i Soci Rilevanti si sono impegnati a far sì che:

- (i) alla Data del Closing, si riunisca l'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente, subordinatamente all'avveramento ovvero alla rinuncia delle Condizioni (nelle modalità infra descritte), al fine di deliberare, *inter alia*, l'Aumento di Capitale e, conseguentemente e contestualmente, i medesimi Soci Rilevanti si sono impegnati a liberare l'Aumento di Capitale mediante il Conferimento, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b, del Codice Civile, nell'Offerente delle Partecipazioni dei Soci Rilevanti, dietro presentazione della valutazione di un esperto indipendente per complessive n. 4.505.000 Azioni, rappresentative del 59,30% del capitale sociale dell'Emittente. Il prezzo al quale avverrà il Conferimento non sarà superiore al Corrispettivo;
- (ii) subordinatamente al Delisting, intervenga la Fusione Post Delisting.

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni in circolazione dell'Emittente, dedotte le Azioni di titolarità dei Soci Rilevanti che, prima del pagamento del Corrispettivo, saranno oggetto di Conferimento ad un valore unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

I Soci Rilevanti hanno dato atto che eventuali acquisiti di Azioni fuori Offerta saranno effettuati esclusivamente da BidCo e ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo e in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Fermo restando quanto sopra ed in considerazione di quanto previsto all'art. 42, commi 2 e 3 del Regolamento Emittenti, i Soci Rilevanti, per il periodo che decorre dalla Data del Comunicato 102 e fino a sei mesi successivi alla data ultima di pagamento, si sono impegnati: (i) a non effettuare (e a non pattuire), direttamente o indirettamente, anche tramite Persone che Agiscono di Concerto, interposta persona e/o Parti Correlate, alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), né ad assumere alcuna posizione lunga (come definita dall'art. 35, comma 1, lettera g) del Regolamento Consob n. 11971/1999) con riferimento alle Azioni nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e i 6 mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta; (ii) a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, rivedere, negoziare, facilitare qualsiasi operazione che sia incompatibile o in contrasto con l'Offerta; (iii) a non assumere alcuna condotta in conseguenza della quale BidCo o qualsiasi altra Persona che Agisce di Concerto e/o Parte Correlata possa trovarsi obbligata ad acquistare Azioni a un prezzo superiore al Corrispettivo.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, *inter alia*, l'Offerente valuterà se proporre ad alcuni soci dell'Emittente - il cui ingresso nel capitale è avvenuto in occasione di operazioni di M&A o in sede di ammissione alle negoziazioni e che sono titolari, congiuntamente di una partecipazione pari a circa il 5% del capitale sociale dell'Emittente - di sottoscrivere degli accordi ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4, TUF e assumere un impegno a portare in adesione all'Offerta la totalità delle proprie partecipazioni nell'Emittente.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, i Soci Rilevanti hanno altresì assunto nei confronti di BidCo i seguenti impegni di *lock up* con riferimento alle Azioni (gli "**Impegni di Lock Up**"):

- (i) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, di Azioni, fatta esclusiva eccezione per il Conferimento;
- (ii) non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Restano in ogni caso escluse dagli Impegni di Lock Up le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari.

Gli Impegni di Lock Up hanno efficacia dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, ossia il 16 dicembre 2024, e scadenza al verificarsi della prima tra la data di finalizzazione del Conferimento ovvero la data di decadenza dell'Offerta.

Ciascuna Parte dell'Accordo di Investimento si è inoltre impegnata a tenere le altre Parti dell'Accordo di Investimento manlevate e indenni da ogni danno, costo, onere o spesa (ivi incluse le ragionevoli spese legali) che le stesse dovessero subire o sostenere quale conseguenza diretta o indiretta della violazione delle previsioni che precedono.

A.14 EVENTUALE SCARSITA' DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, ad 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 e/o l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 41 delle "Linee Guida" del Regolamento Euronext Growth Milan.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di tale scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

A seguito del Delisting, si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.15 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I TITOLARI DI AZIONI

A fini di maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti di NVP in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

Resta fermo in ogni caso il diritto degli azionisti di NVP durante tutto il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) di trasferire le Azioni detenute dai medesimi sul mercato e, comunque, al di fuori dell'Offerta.

Scenari relativi all'Offerta

Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o di rinuncia alle stesse nei termini sopra precisati) gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari a Euro 3,90 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Mancata Adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

- a. Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora, a seguito dell'Offerta, si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della

normativa applicabile, una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente stesso – che ha dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni – adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In tale circostanza, il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà, alternativamente, pari al Corrispettivo, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente (per maggiori dettagli sul punto, si veda quanto illustrato nel Paragrafo A.8, della Sezione A, del presente Documento di Offerta).

Ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, nell'Emittente – un numero di Azioni che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale stesso, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o di altra particolare formalità.

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 l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni 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.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non abbiano esercitato il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento;

- b. Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente: qualora a seguito dell'Offerta, si verificasse la Condizione Soglia e l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF attraverso la Procedura Congiunta. Agli azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione pari al Corrispettivo, in applicazione dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente; Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto (per maggiori dettagli sul punto, si veda quanto illustrato nel Paragrafo A.9, della Sezione A, del presente Documento di Offerta);
- c. Raggiungimento di una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente: qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, quest'ultimo, di intesa con i Soci Rilevanti, considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo: (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla chiusura dell'Offerta 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 EGM; (iii) 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 alla Fusione Diretta.

Si segnala, per completezza, che ai sensi dell'Accordo di Investimento, a seguito del perfezionamento del Delisting è prevista la Fusione Post Delisting entro 12 mesi dall'erogazione del primo finanziamento.

A.16 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

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

1. IP ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e dell'Offerente, nonché detiene la Partecipazione IP nell'Emittente, ricopre la carica di consigliere della partecipata dell'Emittente Hiway Media S.r.l. e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente. IP è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
2. MP ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e dell'Offerente, nonché detiene la Partecipazione MP nell'Emittente e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente. MP ricopre, inoltre, la carica di Amministratore Unico in Produzioni Italia S.r.l., Nuova Produzioni S.r.l. e EG Audiovisivi S.r.l. (società partecipate, direttamente o indirettamente, da NVP, come dettagliatamente descritto alla Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta). MP è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
3. NP ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e dell'Offerente, nonché detiene la Partecipazione IP nell'Emittente e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente. NP è Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente;
4. Banca Akros ricopre il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e pertanto percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati.

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. Si segnala inoltre che Banco BPM ha in essere finanziamenti con l'Emittente;

5. le Banche Finanziatrici ricoprono il ruolo di Banche Garanti dell'Esatto Adempimento per il quale hanno percepito e percepiranno commissioni relativamente a tale servizio prestato. Le Banche Finanziatrici e/o le loro controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking*, finanza aziendale e/o prestazione di servizi di investimento a favore delle parti direttamente

o indirettamente coinvolte nell'Offerta, ovvero potrebbero in ogni momento negoziare per conto della propria clientela in strumenti di capitale o debito dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi.

A.17 COMUNICATO DELL'EMITTENTE E PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPEDEPENDENTE

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e degli articoli 39 e 39-*bis* del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 febbraio 2025, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2, corredato del parere dell'amministratore indipendente di NVP predisposto ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

A.18 CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico internazionale è gravemente impattato dal protrarsi della crisi politico-militare tra Russia e Ucraina, dal conflitto arabo-israeliano in Medio Oriente, dalla crisi nel Mar Rosso, dal recente conflitto interno che ha determinato il cambio del regime siriano nonché da altre tensioni internazionali (quali le tensioni politico-militari Cina-USA), circostanze che hanno comportato instabilità politica ed economica a livello regionale nonché influenzato i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali.

Alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati ed eventuali *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni reddituali, patrimoniali e/o finanziarie dell'Emittente e/o del Gruppo NVP.

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, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta).

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE E AI RELATIVI AZIONISTI

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

L'Offerente è Darien S.p.A., società con sede legale in San Piero Patti (ME), Contrada Gebbia Grande n. 1/B, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Messina n. 03812300832.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate su alcun mercato regolamentato.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito da IP, MP e NP in data 6 dicembre 2024 al fine di promuovere l'Offerta.

Ai sensi del relativo statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'Assemblea straordinaria.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società costituita secondo le leggi dello Stato italiano 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

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale deliberato dell'Offerente è pari ad Euro 50.004 (sottoscritto e versato per il 25% del suo ammontare), diviso in numero 50.004 azioni ordinarie del valore nominale di un euro cadauna.

B.1.5 Principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente risulta suddiviso come segue:

Socio	N. azioni	Percentuale di capitale
IP	16.668	circa 33,33%
MP	16.668	circa 33,33%
NP	16.668	circa 33,33%

Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei Soci Rilevanti detiene una posizione di controllo sull'Offerente e, fatta eccezione per quanto riguarda l'Accordo di Investimento, non sono in essere tra gli stessi patti parasociali o altri accordi che possano influire sui meccanismi di governo societario dell'Offerente.

Nessun soggetto singolarmente considerato esercita quindi il controllo di diritto sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile, come richiamato dall'art. 93 del TUF.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo dell'Offerente

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale dell'Offerente in vigore alla Data del Documento di Offerta, lo stesso è amministrato da un Amministratore Unico o da un Consiglio di Amministrazione, che durano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino ad un massimo di tre esercizi. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e decadenza previste dalla legge e dallo statuto.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente può essere composto da un numero di consiglieri variabile da n. 3 a n. 7, a discrezione dell'assemblea.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da n. 3 membri nominati in data 6 dicembre 2024 e con scadenza dall'incarico prevista all'esito dell'assemblea dell'Offerente di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Offerta, i Consiglieri di Amministrazione dell'Offerente sono:

- 1) NP (Presidente del Consiglio di Amministrazione);
- 2) MP (Amministratore Delegato);
- 3) IP (Consigliere di Amministrazione).

Alla Data del Documento di Offerta, NP detiene la Partecipazione NP nell'Emittente e ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e dell'Offerente; MP detiene la Partecipazione MP nell'Emittente e ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente e dell'Offerente, nonché ricopre la carica di Amministratore Unico in Produzioni Italia S.r.l., Nuova Produzioni S.r.l. e EG Audiovisivi S.r.l. (società partecipate, direttamente o indirettamente, da NVP) e IP detiene la Partecipazione IP nell'Emittente e ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e dell'Offerente, nonché ricopre la carica di consigliere della partecipata dell'Emittente Hiway Media S.r.l..

Per quanto a conoscenza dell'Offerente e ad eccezione di quanto riportato nella Sezione A, Paragrafo A.5, del Documento di Offerta, nessuno dei suddetti componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 19 dello statuto sociale dell'Offerente, il controllo sulla gestione sociale è affidato ad un Collegio Sindacale, costituito da tre membri effettivi e due supplenti, nominati e funzionanti a norma di legge.

Il Collegio Sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato il 6 dicembre 2024 e resterà in carica sino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026.

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

- 1) Daniele Santoro – Presidente
- 2) Salvatore Errante Parrino – Sindaco Effettivo
- 3) Daniela Runza – Sindaco Effettivo
- 4) Francesco Lentini – Sindaco Supplente
- 5) Pierluigi Gallina – Sindaco Supplente

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del Collegio Sindacale dell'Offerente non rivestono cariche presso l'Emittente e/o le società del Gruppo NVP.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei suddetti componenti del collegio sindacale dell'Offerente è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'attività di revisione legale dei conti dell'Offerente è esercitata dal Collegio Sindacale.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società, e pertanto, all'Offerente non fa capo alcun gruppo societario.

L'Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l'Offerta. Come già ricordato, alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto singolarmente considerato esercita quindi il controllo di diritto sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile, come richiamato dall'art. 93 del TUF.

Per la descrizione della catena di controllo dell'Offerente, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5. del Documento di Offerta.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa tra la sua data di costituzione e la Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per le attività propedeutiche e funzionali alla promozione dell'Offerta.

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

B.1.8 Attività dell'Offerente

Come anticipato al Paragrafo B.1.2 che precede, l'Offerente è una società di nuova costituzione, costituita da IP, MP e NP in data 6 dicembre 2024 al fine di promuovere l'Offerta.

Ai sensi dell'art. 2 del relativo statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto:

“1. Gestione di Partecipazioni: l'acquisizione, la detenzione, la gestione e la cessione, in Italia e all'estero, di partecipazioni in altre società, enti, consorzi o imprese, sia di diritto italiano che straniero, in qualsiasi forma, con esclusione delle attività riservate ai sensi di legge.

2. Coordinamento e Controllo: l'attività di coordinamento tecnico, amministrativo, finanziario e gestionale delle società, imprese o enti partecipati, attraverso la definizione di politiche strategiche, industriali e finanziarie.

3. Servizi Accessori e Connessi: la prestazione di servizi di qualsivoglia natura, quali a titolo esemplificativo amministrativi, contabili, legali, informatici, commerciali e tecnici, a favore di società partecipate o di terzi, purché strumentali e non prevalenti rispetto alle attività principali.

4. Attività Finanziarie Strumentali: la concessione di finanziamenti e altre forme di supporto finanziario alle società partecipate o collegate, nel rispetto delle disposizioni normative vigenti e con esclusione di attività riservate ai sensi del Decreto Legislativo n. 385/1993 (Testo Unico Bancario).

5. Attività Accessorie e Complementari: ogni altra attività funzionalmente connessa o complementare al raggiungimento degli scopi sociali, sempre nel rispetto delle disposizioni di legge e senza configurare attività riservate o regolate.

La società non può esercitare direttamente attività riservate per legge, quali quelle bancarie, finanziarie nei

confronti del pubblico, assicurative o altre sottoposte a specifiche autorizzazioni o regolamentazioni, se non nei limiti e con le modalità consentite dalla normativa applicabile.

La società può inoltre compiere tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie ritenute necessarie o utili al conseguimento dell'oggetto sociale, purché non prevalenti rispetto all'attività principale.

Essa potrà compiere tutte le operazioni commerciali, mobiliari, immobiliari e finanziarie, assumere, nel rispetto dell'art. 2361 c.c., partecipazioni ed interessenze in altre Società ed imprese aventi oggetto analogo od affine o connesso al proprio, in forma, comunque, non prevalente rispetto all'oggetto principale e con esclusione di attività finanziarie nei confronti del pubblico.”

B.1.8 Principi contabili

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha predisposto nessun bilancio. Essendo una società di diritto italiano si applicheranno i principi contabili nazionali OIC.

B.1.9 Schemi contabili dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha predisposto nessun bilancio.

L'Offerente sarà posto in condizione di poter far fronte pienamente alla copertura dell'Esborso Massimo mediante risorse finanziarie messe a disposizione dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento. Per ulteriori informazioni sul Contratto di Finanziamento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

B.1.9.1 Informazioni relative all'impatto che l'acquisizione potrà determinare sulla situazione finanziaria e sui risultati economici dell'Offerente

Di seguito, si riporta una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente pro-forma, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta e dell'Accordo di Investimento sullo stato patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta e l'Accordo di Investimento si fossero perfezionati alla Data del Documento di Offerta, e pertanto assumendo l'acquisto di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e il perfezionamento del conferimento delle Azioni Oggetto del Conferimento, ipotizzando un Conferimento ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b) del Codice Civile, nonché in regime di neutralità fiscale, ai sensi dell'art. 177, comma 2, del DPR 917/1986 (“**TUIR**”) delle 4.505.000 Azioni pari complessivamente al 59,30% del capitale sociale dell'Emittente possedute dai Soci Rilevanti, in aumento di capitale sociale in natura (con eventuale sovrapprezzo) deliberato dall'Offerente e riservato ai Soci Rilevanti, al costo fiscale complessivo di carico delle Azioni in capo agli stessi (condizione necessaria per conseguire la neutralità fiscale) corrispondente a circa euro 350.758.

Sulla base di tali ipotesi, la conversione delle Azioni Oggetto del Conferimento in Azioni dell'Offerente emesse al servizio dell'aumento di capitale riservato ai Soci Rilevanti, è dato da un rapporto di cambio Azioni Oggetto del Conferimento / Azioni dell'Offerente pari a circa 13 (n. 4.505.000 azioni / n. 350.758 azioni).

<i>(in Euro)</i>	<i>Alla Data del Documento di Offerta Pro-forma</i>
ATTIVO	
Partecipazioni in NVP (Azioni Oggetto del Conferimento)	350.758
Partecipazioni in NVP (Azioni Oggetto dell'Offerta)	12.059.217
Disponibilità liquide	50.004
Totale Attivo	12.459.979

PASSIVO	
Patrimonio netto	400.762
Debiti verso banche	12.059.217
Totale passivo	12.459.979

B.1.10 Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la data di costituzione dell'Offerente (6 dicembre 2024) e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, con riguardo ai programmi futuri elaborati in relazione all'Offerta, l'Offerente conferma che non sono previste variazioni significative dei programmi futuri descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta in relazione alla gestione dell'Emittente connesse al conflitto Russia-Ucraina sul business dell'Emittente stesso e dell'Offerente.

B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Si considerano, ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4, 4-*bis*, lettere a) e d), del TUF e l'art. 44-*quater* del Regolamento Emittenti, Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta i seguenti soggetti:

- i Soci Rilevanti, ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4, 4-*bis*, lettere a) e d), del TUF e l'art. 44-*quater* del Regolamento Emittenti, in quanto sottoscrittori dell'Accordo di Investimento, e membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente, titolari, congiuntamente, dell'intero capitale sociale dell'Offerente.

L'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti e le informazioni relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.nvp.it/>.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è NVP S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale San Piero Patti (ME), Contrada Gebbia Grande n. 1/B, iscritta al Registro delle imprese di Messina con il numero di codice fiscale e partita IVA 03812300832, iscritta al REA ME-262142.

B.2.2 Anno di costituzione e durata

L'Emittente è stato costituito da MP e NP in data in data 2 maggio 2007.

Ai sensi del relativo statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'Assemblea straordinaria.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società costituita secondo le leggi dello Stato italiano 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.2.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ammonta a Euro 810.488,06 diviso in n. 7.597.107 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, a partire dal giorno 3 dicembre 2019 con un prezzo di ammissione pari ad Euro 3,80.

L'Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in Azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni dell'Emittente.

Nell'arco dei 12 mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, non sono state eseguite o deliberate operazioni sul capitale sociale dell'Emittente.

Piano di Stock Option

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha adottato piani di *stock option*.

Warrant e strumenti finanziari convertibili

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso *warrant* o altri strumenti finanziari convertibili in Azioni dell'Emittente.

Azioni Proprie

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

Patti Parasociali

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

B.2.5 Principali azionisti

La tabella che segue riporta – sulla base delle informazioni pubblicate sul sito internet dell'Emittente ai sensi della “Disciplina sulla Trasparenza” (come definita dal Regolamento Euronext Growth Milan) nonché sulla base delle informazioni rese disponibili dalle Persone che Agiscono di Concerto – la suddivisione del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta:

Azionisti Significativi	N. Azioni dell'Emittente	% del capitale sociale dell'Emittente
IP	1.501.000	19,76%
MP	1.504.000	19,80%
NP	1.500.000	19,74%
Mercato	3.092.107	40,70%

Si precisa che le percentuali sopra riportate 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.

Alla data del Documento di Offerta, nessun soggetto singolarmente considerato esercita quindi il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile, come richiamato dall'art. 93 del TUF.

B.2.6 Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 20 dello Statuto, l'Emittente è gestito da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 ad un massimo di 7 membri, nominati dall'Assemblea dopo averne stabilito il numero. Almeno un membro del consiglio di amministrazione dovrà inoltre essere in possesso dei requisiti per essere qualificato amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF e, a partire dal momento in cui, e sino a quando, le Azioni emesse dalla Società sono negoziate sull'Euronext Growth Milan, dovrà essere scelto tra candidati selezionati anche sulla base dei criteri di volta in volta vigenti ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan. Tutti gli amministratori devono possedere i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-quinquies del TUF nonché gli ulteriori requisiti previsti dalla normativa *pro tempore* applicabile.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea dell'Emittente del 16 maggio 2022, con scadenza dall'incarico alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024. Esso è costituito da 5 Amministratori.

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono i seguenti:

- 1) NP – Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- 2) MP – Amministratore Delegato
- 3) IP– Consigliere;
- 4) Paolo Targia – Consigliere;
- 5) Paolo Fiorentino – Consigliere indipendente ai sensi dell'art 6-bis del Regolamento Emittenti EGM.

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) MP ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente, nonché detiene la Partecipazione MP nell'Emittente e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente (di cui, alla Data del Documento di Offerta è altresì Amministratore Delegato). MP, alla Data del Documento di Offerta, ricopre inoltre le seguenti ulteriori cariche nelle società del Gruppo NVP: Amministratore Unico in Produzioni Italia S.r.l., Nuova Produzioni S.r.l. e EG Audiovisivi S.r.l. (società partecipate, direttamente o indirettamente, da NVP, come dettagliatamente descritto alla Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta);

- (ii) NP ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nonché detiene la Partecipazione NP nell'Emittente e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente (di cui, alla Data del Documento di Offerta è altresì Presidente del Consiglio di Amministrazione);
- (iii) IP ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e della partecipata dell'Emittente Hiway Media S.r.l., nonché detiene la Partecipazione IP nell'Emittente e, alla data del Documento di Offerta, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente (di cui, alla Data del Documento di Offerta è altresì Consigliere).

Fatto salvo quanto precede, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di NVP, per quanto a conoscenza dell'Offerente, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Collegio Sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 27 dello Statuto, l'assemblea elegge il collegio sindacale, composto da 3 sindaci effettivi e da 2 sindaci supplenti, nomina il Presidente del collegio e determina il compenso spettante al collegio medesimo.

I sindaci sono nominati per tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

I sindaci devono possedere i requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF. Ai fini dell'articolo 1, comma 2, lettere b) e c) del decreto del Ministero della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162, come successivamente modificato e integrato.

L'Assemblea elegge il Collegio Sindacale, composto da 3 sindaci effettivi e da 2 sindaci supplenti, nomina il Presidente del Collegio e determina il compenso spettante al Collegio medesimo. I Sindaci sono nominati per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale di NVP è stato nominato dall'Assemblea dei soci in data 16 maggio 2022, con scadenza dall'incarico alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

Il Collegio Sindacale è così composto:

- 1) Luigi Reale – Presidente;
- 2) Antonio Parisi – Sindaco Effettivo;
- 3) Alberto Stagno D'Alcontres – Sindaco Effettivo;
- 4) Enrico Parisi – Sindaco Supplente;
- 5) Paola Giovannuzzi – Sindaco Supplente.

Alla Data del Documento di Offerta i membri del Collegio Sindacale di NVP non ricoprono altre cariche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Fermo quanto sopra, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Emittente

L'Emittente, con delibera assembleare del 16 maggio 2022, ha deliberato di conferire a BDO Italia S.p.A., per il periodo 2022-2024, l'incarico di revisione legale dei conti.

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

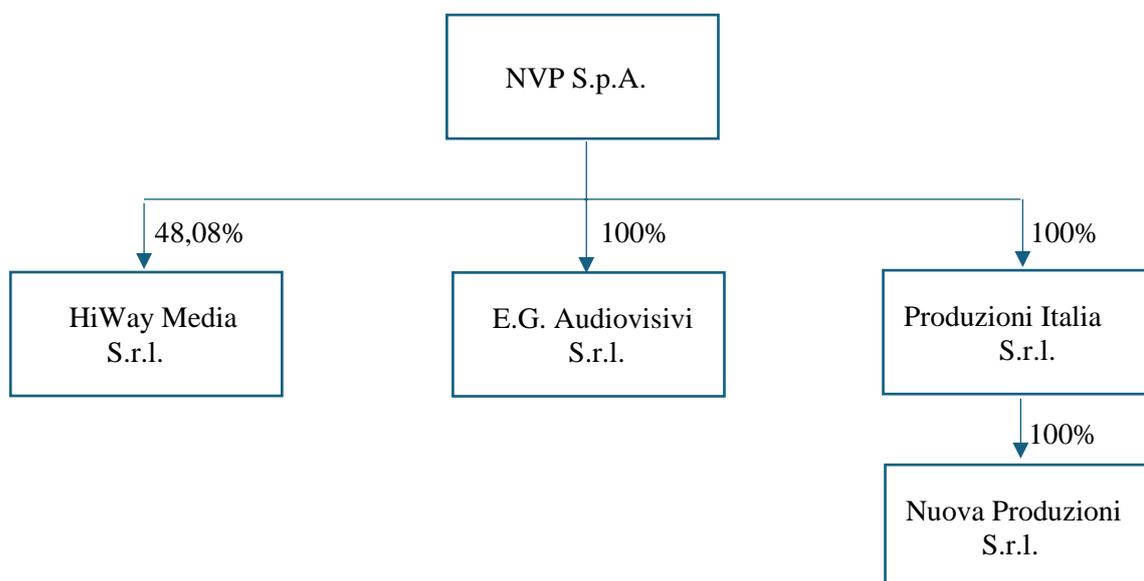
HiWay Media S.r.l.: partecipata da NVP per il 48,08% del relativo capitale sociale, società di diritto italiano, partecipazione acquistata da NVP nel 2021, operativa nel settore della produzione di *software*.

E.G. Audiovisivi S.r.l.: controllata da NVP per il 100% del relativo capitale sociale, società di diritto italiano acquistata da NVP nel 2022, operativa nel settore delle produzioni cinematografiche, di video e programmi televisivi.

Produzioni Italia S.r.l.: controllata da NVP per il 100% del relativo capitale sociale, società di diritto italiano acquistata da NVP nel 2023, operativa nel settore delle produzioni cinematografiche, di video e programmi televisivi.

Nuova Produzioni S.r.l.: controllata da Produzioni Italia S.r.l. per il 100% del relativo capitale sociale, società di diritto italiano acquistata da NVP nel 2024, operativa nel settore delle produzioni cinematografiche, di video e programmi televisivi.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura del gruppo NVP alla Data del Documento di Offerta.



B.2.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

Attività dell'Emittente

L'Emittente è una società operante nel settore dei servizi di produzione video principalmente per *network* televisivi e per proprietari o gestori di diritti televisivi. L'attività dell'Emittente si concretizza, in particolare, nella progettazione e sviluppo, con regie mobili (Ob-Van) ad alto contenuto tecnologico, di eventi televisivi, in particolare sportivi, entertainment, concerti e spettacoli.

Fondato nel 2007, l'Emittente ha prodotto oltre 5000 eventi dalla sua costituzione e ha ottenuto in poco tempo un ruolo da protagonista, raggiungendo la leadership per tecnologia in Italia e posizionandosi in Europa tra le prime società, per tecnologia, con due regie mobili 4K, nonché utilizzando attrezzature *high-tech* ad alto contenuto tecnologico e personale altamente specializzato per la progettazione e la realizzazione di importanti eventi televisivi. Alla luce del *know-how* acquisito, l'Emittente è in grado di proporre al mercato una vasta gamma di servizi, volti ad intercettare le esigenze della clientela, italiana ed internazionale. In tale prospettiva, l'Emittente investe costantemente in attività di ricerca e sviluppo, con lo scopo di definire nuovi *standard* tecnologici e di qualità dei servizi offerti nel settore di riferimento.

Il settore in cui opera l'Emittente è caratterizzato da una clientela, rappresentata principalmente da emittenti televisive, piattaforme *online* di fruizione dei contenuti, case di produzione, società sportive, federazioni sportive, italiane ed internazionali, con esigenze che richiedono una marcata e specifica professionalità nonché capacità di integrazione di soluzioni tecnologicamente complesse.

L'Emittente è il primo per tecnologia in Italia e tra le prime cinque società per fatturato nell'ambito delle riprese televisive sportive. L'Emittente è stato, altresì, il primo a disporre della tecnologia 4K progettando e sviluppando *in house* nel 2016 la prima regia mobile esistente in Italia, in grado di realizzare contenuti in ultra definizione e con il supporto HDR Wide Color Gamut (Ob-Van 4K).

L'Emittente è altresì tra le prime società, per tecnologia, anche in Europa con 5 regie mobili 4K2. L'attività dell'Emittente si basa su un *business model* integrato, in cui le differenti fasi dello sviluppo del progetto, della produzione del servizio e dell'assistenza della clientela sono completamente integrate permettendo di ottimizzare al massimo le risorse e di cogliere a pieno le differenti opportunità di mercato. Caratteristica peculiare dell'Emittente è la sua capacità di produrre *in house* i mezzi, customizzati sulle specifiche esigenze del mercato, necessari per l'attività *core business* dell'Emittente relativa alla produzione dei servizi tecnici offerti alla propria clientela.

L'Emittente si avvale della collaborazione pluriennale dei due dei più importanti operatori nazionali, quali *system integrators*, nell'assemblaggio delle regie mobili (Ob-Van) su *design* e progettazione specifica dell'area tecnica interna dell'Emittente. A tal proposito, l'Emittente svolge un'intensa attività di ricerca e sviluppo di soluzioni tecnologiche innovative, sviluppo una nuova piattaforma di *sharing* di contenuti digitali, dedicandosi altresì allo sviluppo e ottimizzazione in qualità 4K HDR della piattaforma "IP Based" che consente di gestire a distanza qualsiasi tipologia di produzione ed interazione senza la reale necessità che il mezzo mobile si trovi localmente nella zona in cui viene realizzato l'evento.

Principali mercati e ricavi per aree geografiche

I principali mercati in cui opera il Gruppo NVP sono l'Italia e l'Estero nei quali, al 30 giugno 2024, ha registrato i seguenti ricavi consolidati:

- Italia: Euro 10.209 migliaia;
- Estero: Euro 4.568 migliaia.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni segnano un incremento pari al 18% circa rispetto al primo semestre 2023, attribuibile all'incremento dei ricavi da riprese televisive.

In base al disposto dell'art. 38, comma 1 lettera i) del D.Lgs. 127/1991, relativamente alla ripartizione dei ricavi per area geografica, si segnala che i ricavi sono ripartiti come segue:

	Italia	UE	Extra UE	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.642	1.346	3.222	14.210
Ricavi da riprese televisive e noleggi	567	0	0	567

Dipendenti

Il Gruppo NVP alla data del 30 giugno 2024 impiega nella media n. 212 dipendenti.

B.2.9 Principi contabili

Il bilancio di esercizio, il bilancio consolidato e le relazioni finanziarie semestrali consolidate di NVP sono redatti ai sensi dei principi contabili nazionali OIC, nonché dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti in Italia.

Si riportano di seguito i prospetti dello stato patrimoniale consolidato, del conto economico consolidato, del rendiconto finanziario consolidato e del patrimonio netto dell'Emittente, contenuti nella Relazione Finanziaria Annuale 2023 e nella Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2024. Per le note di commento si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2023 ed alla Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, resi disponibili al pubblico sul sito internet dell'Emittente (<https://nvp.it>) Sezione Bilanci e Relazioni.

I bilanci di esercizio 2023 e 2022 sono stati approvati dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente rispettivamente in data 29 aprile 2024 e 28 aprile 2023. In data 29 aprile 2024 l'assemblea degli azionisti ha preso visione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023. La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 30 settembre 2024.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di BDO Italia S.p.A.. La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte di BDO Italia S.p.A.

Tutte le relative relazioni sono state emesse senza rilievi.

B.2.10 Schemi contabili dell'Emittente

Si riporta di seguito sia la rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente su base consolidata relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il "Bilancio Consolidato 2023", raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente, nonché la rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente su base consolidata relativa al periodo intermedio al 30 giugno 2024, il "Bilancio Consolidato intermedio 2024", raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente.

B.2.10.1 Relazione Finanziaria annuale consolidata 2023

La relazione finanziaria annuale consolidata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 del Gruppo NVP, corredata dagli allegati previsti per legge (la "Relazione Finanziaria Annuale Consolidata 2023"), è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (all'indirizzo: <https://www.nvp.it/investors/bilanci> e relazioni).

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

Il Bilancio Consolidato 2023:

- è conforme alle regole statuite dal d.lgs. 9 aprile 1991 n. 127 ed è stato redatto in conformità ai principi contabili statuiti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board (IASB);
- è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente, unitamente al bilancio civilistico dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, in data 28 marzo 2024.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 l'Emittente non ha redatto il bilancio consolidato in quanto non obbligata. Ai fini comparativi sono stati rappresentati i valori relativi all'ultimo bilancio individuale al 31 dicembre 2022 dell'emittente con alcune rettifiche proprie del bilancio consolidato (*leasing* e valutazione delle collegate con il metodo PN).

Con l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,03 per azione, per complessivi Euro 227.913,21.

Si riportano di seguito i prospetti dello stato patrimoniale consolidato, del conto economico consolidato, della posizione finanziaria netta consolidata, del rendiconto finanziario consolidato e del patrimonio netto dell'Emittente, contenuti nella Relazione Finanziaria Annuale Consolidata 2023 alla quale si rinvia per le note di commento.

Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2023

Gruppo NVP

Stato patrimoniale

Attivo	31-dic-23	31-dic-22
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B. Immobilizzazioni	38.934	32.390
B.I Immobilizzazioni immateriali	6.370	3.801
1 Costi di impianto e di ampliamento	394	702
2 Costi di sviluppo	1.130	1.021
3 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	102	95
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	54	90
5 Avviamento	1.192	669
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	3.387	1.042
7 Altre	111	182
B.II Immobilizzazioni materiali	30.217	25.153
1 Terreni e fabbricati	215	202
2 Impianti e macchinario	27.035	22.942
3 Attrezzature industriali e commerciali	581	160
4 Altri beni	185	87
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.201	1.762
B.III Immobilizzazioni finanziarie	2.347	3.436
1 Partecipazioni in:	1.828	3.029
a) imprese controllate non consolidate	0	641
b) imprese collegate	1.656	2.216
d-bis) altre imprese	172	172
2 Crediti	307	57
b) verso imprese collegate	250	0
d-bis) verso altri	57	57
4 Strumenti finanziari derivati attivi	212	350
C. Attivo circolante	18.221	12.015
C.I Rimanenze	107	0
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	107	0
C.II Crediti	14.656	9.594
1 Verso clienti	9.099	5.039
5-bis Crediti tributari	4.733	3.795
di cui oltre l'esercizio successivo	283	285
5-ter Imposte anticipate	601	568
5-quater Verso altri	223	192
C.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	236	619
6 Altri titoli	236	619
C.IV Disponibilità liquide	3.222	1.802
1 Depositi bancari e postali	3.220	1.798
3 Denaro e valori in cassa	2	4
D. Ratei e risconti	1.151	514
Totale attivo	58.306	44.919

Gruppo NVP

Stato patrimoniale

Passivo	31-dic-23	31-dic-22
A. Patrimonio netto consolidato	14.411	13.700
Patrimonio netto di gruppo	14.411	13.700
I Capitale	810	810
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.459	11.459
IV Riserva legale	118	107
VI Altre riserve	453	313
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	195	350
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	650	71
IX Utile (perdita) dell'esercizio	726	590
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Patrimonio netto di terzi	0	0
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) di terzi	0	0
B. Fondi per rischi ed oneri	171	109
2 Per imposte, anche differite	154	109
3 Strumenti finanziari derivati passivi	17	0
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	464	301
D. Debiti	33.896	23.005
4 Debiti verso banche	15.715	11.298
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	9.383	8.275
5 Debiti verso altri finanziatori	3.300	2.768
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	2.129	1.814
6 Acconti	1.230	0
7 Debiti verso fornitori	9.760	7.000
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	1.537	17
12 Debiti tributari	1.096	139
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	666	169
14 Altri debiti	2.129	1.631
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	835	914
E. Ratei e risconti	9.364	7.804
Totale passivo	58.306	44.919

Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2023

Gruppo NVP		
Conto economico	31-dic-23	31-dic-22
A. Valore della produzione	31.088	20.007
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.480	17.407
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.567	711
5 Altri ricavi e proventi	2.041	1.889
<i>di cui contributi in conto esercizio</i>	276	115
B. Costi della produzione	(28.458)	(18.244)
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(397)	(349)
7 Per servizi	(11.077)	(6.146)
8 Per godimento beni di terzi	(3.084)	(2.432)
9 Per il personale	(9.306)	(5.697)
a) salari e stipendi	(6.185)	(3.836)
b) oneri sociali	(1.701)	(944)
c) trattamento di fine rapporto	(143)	(109)
e) altri costi	(1.277)	(808)
10 Ammortamenti e svalutazioni	(4.087)	(3.237)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.028)	(939)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.024)	(2.273)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(35)	(25)
13 Altri accantonamenti	(25)	0
14 Oneri diversi di gestione	(482)	(383)
Differenza fra valore e costi della produzione	2.630	1.763
C. Proventi e oneri finanziari	(1.078)	(521)
16 Altri proventi finanziari	158	(1)
d) proventi diversi dai precedenti	158	(1)
17 Interessi e altri oneri finanziari	(1.191)	(524)
17-bis Utili e perdite su cambi	(45)	4
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(561)	(448)
19 Svalutazioni	(561)	(448)
a) di partecipazioni	(561)	(448)
Risultato prima delle imposte	991	794
20 Imposte sul reddito dell'esercizio	(265)	(204)
<i>di cui correnti</i>	(298)	(204)
<i>di cui differite/anticipate</i>	33	0
<i>di cui di anni precedenti</i>	0	0
21 Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	726	590
Risultato di pertinenza di terzi	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo	726	590

Posizione Finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2023

Posizione Finanziaria Netta di Gruppo	31/12/2023	31/12/2022
--	-------------------	-------------------

(Valori in Euro/000)		
Disponibilità liquide	3.221	1.802
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
Altre attività finanziarie correnti	486	619
LIQUIDITA'	3.707	2.421
Debito finanziario corrente	3.676	1.815
Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.829	2.149
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	7.505	3.964
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO	3.798	1.543
Debito finanziario non corrente	11.512	10.092
Strumenti di debito	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	11.512	10.092
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	15.311	11.635

Nel corso del 2023 sono state destinate le risorse finanziarie per alcune operazioni di accrescimento della capacità produttiva attraverso l'inserimento di progetti tecnici innovativi tra i quali citiamo l'investimento della prima regia mobile Fly Case che ha comportato investimenti complessivi di circa 4 milioni di euro ed utilizzo di risorse finanziarie nel corso del 2023 di circa 1,7 milioni di euro, oltre all'ampliamento della struttura produttiva dell'Innovation Hub di Cologno con investimenti complessivi di circa 3 milioni di euro ed utilizzo di risorse finanziarie nel corso del 2023 di circa 2 milioni di euro. Inoltre, il progetto NVP STUDIOS nell'ambito del comparto cinematografico ha comportato investimenti finanziari netti per circa 0,8 milioni. Anche nel 2023 è proseguito l'investimento per la costruzione della nuova sede di Patti (ME) con relativo investimento finanziario di circa ulteriori euro 670 migliaia. Inoltre, sono stati sostenuti finanziariamente i progetti di crescita della partecipata Hiway Media per circa euro 250 migliaia.

Rendiconto finanziario consolidato ("metodo indiretto") al 31 dicembre 2023

Rendiconto finanziario del Gruppo NVP	31-dic-23	31-dic-22
Utile netto dell'esercizio [a]	726	590
Imposte sul reddito	265	204
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.078	444
Utile/Perdita dell'esercizio ante imposte, componenti finanziarie, dividendi e plusvalenze/minusvalenze [b]	2.069	1.238
Accantonamenti ai fondi	60	25
Accantonamenti TFR	143	110
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.052	2.506
(Contributi in conto impianti)	(1.548)	(1.267)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	561	448
Altri rettifiche per elementi non monetari	0	(95)
Rettifiche per elementi non monetari [c]	3.268	1.727
Flusso finanziario prima della variazione del CCN [d] = [b] + [c]	5.337	2.965
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(107)	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(3.732)	612

Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	3.833	1.647
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(632)	(86)
Incremento/(decremento) ratei e riconti passivi	3.108	745
Altre variazioni del capitale circolante netto	610	1.629
Variazioni del CCN [e]	3.080	4.547
Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN [f] = [d] + [e]	8.416	7.512
(Imposte sul reddito pagate)	(48)	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
(Utilizzo TFR)	(30)	(36)
Totale altri incassi/pagamenti [g]	(78)	(36)
Flusso finanziario dell'attività operativa [h] = [f] + [g]	8.338	7.476
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(3.152)	(1.670)
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(7.890)	(4.152)
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(250)	(647)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(0)	212
(Investimenti) in attività finanziarie non immobilizzate	0	(30)
Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	383	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento [i]	(10.909)	(6.287)
Dividendi pagati		0
		0
Flusso finanziario dei mezzi dei soci [l]	0	0
Accensione finanziamenti	5.735	4.100
(Rimborso) finanziamenti	(2.950)	(2.039)
Accensione debiti verso altri finanziatori	2.444	0
(Rimborso) debiti verso altri finanziatori	(1.912)	0
Proventi/(Oneri) finanziari da attività di finanziamento	(1.078)	423
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.632	(1.481)
Flusso finanziario dei mezzi di terzi [m]	3.871	157
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento [n] = [l] + [m]	3.871	157
Saldo monetario di esercizio [o] = [h] + [i] + [n]	1.300	1.346
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.802	456
Disponibilità liquide acquisite dalla controllata	120	0
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	3.222	1.802
Giacenze di cassa	2	4
Disponibilità liquide a vista presso banche	3.220	1.798
Totale disponibilità liquide	3.222	1.802

Patrimonio Netto al 31 dicembre 2023

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva PV Strumenti derivati	Riserva straordinaria	Riserva di consolidamento	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato di esercizio del Gruppo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di esercizio di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Alla chiusura dell'esercizio precedente	810	11.459	107	350	313	0	71	590	13.700	0	0	13.700
Destinazione risultato 2022	0	0	11	0	0	0	579	(590)	0	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	(155)	0	0	0	0	(155)	0	0	(155)
Risultato al 31 dicembre 2023	0	0	0	0	0	140	0	726	866	0	0	726
Alla chiusura dell'esercizio corrente	810	11.459	118	195	313	140	650	726	14.411	0	0	14.411

Ad integrazione delle informazioni riportate, si rappresenta che NVP, al fine di sostenere la crescita della società partecipata Hiway Media S.r.l., con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2023, ha rilasciato apposita garanzia fidejussoria a copertura specifica fono ad un massimo di euro 600 mila ad un'istituto di credito del Gruppo ICCREA a fronte dell'ottenimento da parte della società partecipata di un finanziamento chirografario di euro 1 milione con garanzia MCC al fine di consentire alla suddetta società l'ottenimento di liquidità da fonti esterne per l'attuazione del programma di crescita supportato da garanzia pubblica e garanzia integrativa.

B.2.10.2 Relazione Finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024 del Gruppo NVP, corredata dagli allegati previsti per legge (la "Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2024"), è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (all'indirizzo: <https://www.nvp.it/investors/bilanci> e relazioni).

Al fine di rendere una completa informativa dell'Emittente, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente su base consolidata relativa al periodo chiuso al 30 giugno 2024 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente) (il "Bilancio Consolidato intermedio 2024").

Il Bilancio Consolidato intermedio 2024:

- è conforme alle regole statuite dal d.lgs. 9 aprile 1991 n. 127 ed è stato redatto in conformità ai principi contabili statuiti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC); in particolare è stato applicato il documento Contabile OIC 30 che disciplina la redazione dei bilanci intermedi;
- è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 30 settembre 2024.

Si riportano di seguito i prospetti dello stato patrimoniale consolidato, del conto economico consolidato, della posizione finanziaria netta consolidata, del rendiconto finanziario consolidato e del patrimonio netto dell'Emittente, contenuti nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2023 alla quale si rinvia per le note di commento.

Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2024

Gruppo NVP

Stato patrimoniale

Attivo	30-giu-24	31-dic-23
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B. Immobilizzazioni	41.510	38.934
B.I Immobilizzazioni immateriali	8.706	6.370
1 Costi di impianto e di ampliamento	220	394
2 Costi di sviluppo	938	1.130
3 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	115	102
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37	54
5 Avviamento	1.120	1.192
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	6.193	3.387
7 Altre	83	111
B.II Immobilizzazioni materiali	30.583	30.217
1 Terreni e fabbricati	215	215
2 Impianti e macchinario	27.371	27.035
3 Attrezzature industriali e commerciali	544	581
4 Altri beni	216	185
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.237	2.201
B.III Immobilizzazioni finanziarie	2.221	2.347
1 Partecipazioni in:	1.723	1.828
a) imprese controllate non consolidate	0	0
b) imprese collegate	1.551	1.656
d-bis) altre imprese	172	172
2 Crediti	307	307
b) verso imprese collegate	250	250
d-bis) verso altri	57	57
4 Strumenti finanziari derivati attivi	191	212
C. Attivo circolante	14.198	18.221
C.I Rimanenze	107	107
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	107	107
C.II Crediti	12.354	14.656
1 Verso clienti	8.759	9.099
5-bis Crediti tributari	2.412	4.733
5-ter Imposte anticipate	601	601
5-quater Verso altri	582	223
C.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	265	236
6 Altri titoli	265	236
C.IV Disponibilità liquide	1.472	3.222
1 Depositi bancari e postali	1.466	3.220
3 Denaro e valori in cassa	6	2
D. Ratei e risconti	919	1.151
Totale attivo	56.627	58.306

Gruppo NVP

Stato patrimoniale

Passivo	30-giu-24	31-dic-23
A. Patrimonio netto consolidato	14.420	14.411
Patrimonio netto di gruppo	14.420	14.411
I Capitale	810	810
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	10.889	11.459
IV Riserva legale	162	118
VI Altre riserve	376	453
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	172	195
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	1.750	650
IX Utile (perdita) dell'esercizio	261	726
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Patrimonio netto di terzi	0	0
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) di terzi	0	0
B. Fondi per rischi ed oneri	148	171
2 Per imposte, anche differite	129	154
3 Strumenti finanziari derivati passivi	19	17
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	497	464
D. Debiti	32.878	33.896
4 Debiti verso banche	16.202	15.715
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	8.952	9.383
5 Debiti verso altri finanziatori	3.682	3.300
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	1.634	2.129
6 Acconti	0	1.230
7 Debiti verso fornitori	9.942	9.760
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	845	1.537
12 Debiti tributari	571	1.096
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	779	666
14 Altri debiti	1.702	2.129
<i>di cui oltre l'esercizio successivo</i>	671	835
E. Ratei e risconti	8.684	9.364
Totale passivo	56.627	58.306

Conto Economico consolidato al 30 giugno 2024

Gruppo NVP		
Conto economico	30-giu-24	30-giu-23
A. Valore della produzione	16.283	13.645
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.777	12.434
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	355	302
5 Altri ricavi e proventi	1.151	909
<i>di cui contributi in conto esercizio</i>	<i>143</i>	<i>184</i>
B. Costi della produzione	(15.321)	(12.276)
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(185)	(211)
7 Per servizi	(6.225)	(4.982)
8 Per godimento beni di terzi	(1.274)	(1.159)
9 Per il personale	(5.047)	(3.795)
a) salari e stipendi	(3.370)	(2.593)
b) oneri sociali	(1.011)	(602)
c) trattamento di fine rapporto	(85)	(60)
e) altri costi	(581)	(540)
10 Ammortamenti e svalutazioni	(2.160)	(1.841)
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(497)	(476)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.663)	(1.365)
14 Oneri diversi di gestione	(430)	(288)
Differenza fra valore e costi della produzione	962	1.369
C. Proventi e oneri finanziari	(589)	(439)
16 Altri proventi finanziari	88	60
d) proventi diversi dai precedenti	88	60
17 Interessi e altri oneri finanziari	(677)	(499)
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(105)	(390)
19 Svalutazioni	(105)	(390)
a) di partecipazioni	(105)	(390)
Risultato prima delle imposte	268	540
20 Imposte sul reddito dell'esercizio	(7)	(148)
<i>di cui correnti</i>	<i>(7)</i>	<i>(120)</i>
<i>di cui differite/anticipate</i>	<i>0</i>	<i>(28)</i>
<i>di cui di anni precedenti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
21 Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	261	392
Risultato di pertinenza di terzi	0	0
Risultato di pertinenza del Gruppo	261	392

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano a 14.777 euro migliaia e segnano un incremento pari al 18% circa rispetto al primo semestre 2023, attribuibile principalmente all'incremento dei ricavi da riprese televisive.

Posizione Finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2024

Posizione Finanziaria Netta di Gruppo (Valori in Euro migliaia)	30/06/2024	31/12/2023
Disponibilità liquide	1.440	3.221
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	32	0

Altre attività finanziarie correnti	516	486
Liquidità	1.988	3.707
Debito finanziario corrente	5.030	3.676
Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.268	3.829
Indebitamento finanziario corrente	9.299	7.505
Indebitamento finanziario corrente netto	7.311	3.798
Debiti finanziario non corrente	10.586	11.512
Strumenti di debito	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	10.586	11.512
Totale indebitamento finanziario netto	17.897	15.310

Il totale indebitamento finanziario, la Posizione finanziaria Netta di Gruppo, al 30 giugno 2024 ammonta a euro 17.897 migliaia in incremento rispetto l'esercizio precedente per euro 2.587 migliaia.

Sostanzialmente l'incremento della PFN di Gruppo deriva dall'impegno intrapreso per la realizzazione di nuovi importanti investimenti. Si registra aumento dei debiti finanziari a breve termine per effetto del maggior ricorso agli strumenti di anticipazione e *factoring* oltre al maggior impatto della parte corrente dei debiti finanziari derivanti da contratti a m/l termine e per il sostanziale incremento quale parte corrente dell'indebitamento finanziario derivante dai contratti di leasing con la stipula di nuovi contratti avvenuti nel primo semestre 2024 per euro 3 milioni.

Al 30 giugno 2024 risorse finanziarie per circa euro 1,6 milioni sono state destinate al progetto cinema NVP Studios di E.G. Audiovisivi.

Si segnala che l'indebitamento finanziario netto del Gruppo NVP al 30 giugno 2024 è caratterizzato da un indebitamento finanziario corrente che rappresenta circa il 51% dell'indebitamento finanziario netto complessivo, con un tasso annuo medio dell'indebitamento finanziario verso il sistema bancario, tenuto conto anche dei leasing e derivati di copertura, pari a circa il 5,3%.

I contratti di finanziamento a medio-lungo termine sottoscritti dall'Emittente contengono previsioni standard di mercato per operazioni della specie, tra le quali rilevano obblighi di comunicazione, ovvero richieste di assenso, con riferimento, inter alia, al perfezionamento di operazioni straordinarie, cambiamenti nella compagine sociale dell'Emittente, modifiche allo statuto, cambio di controllo, concessione di garanzie reali sui propri beni, assunzione di ulteriore indebitamento finanziario, da attivare anche al fine di evitare l'esercizio degli usuali rimedi contrattualmente previsti.

La controllata Produzioni Italia detiene una cassa di euro 437 migliaia; mentre la controllata E.G. Audiovisivi registra una PFN negativa di euro 874 migliaia.

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2024

Rendiconto finanziario del Gruppo NVP	30-giu-24	31-dic-23
Utile netto dell'esercizio [a]	261	726
Imposte sul reddito	7	265
Interessi passivi/(interessi attivi)	589	1.078
Utile/Perdita dell'esercizio ante imposte, componenti finanziarie, dividendi e plusvalenze/minusvalenze [b]	857	2.069
Accantonamenti ai fondi	0	60

Accantonamenti TFR	85	143
Ammortamenti delle immobilizzazioni (Contributi in conto impianti)	2.160 (876)	4.052 (1.548)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	105	561
Altri rettifiche per elementi non monetari	0	0
Rettifiche per elementi non monetari [c]	1.474	3.268
Flusso finanziario prima della variazione del CCN [d] = [b] + [c]	2.331	5.337
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	(107)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	340	(3.732)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(1.048)	3.833
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	232	(632)
Incremento/(decremento) ratei e riconti passivi	196	3.108
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.120	610
Variazioni del CCN [e]	840	3.080
Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN [f] = [d] + [e]	3.171	8.416
(Imposte sul reddito pagate)	(7)	(48)
(Utilizzo dei fondi)	(25)	0
(Utilizzo TFR)	(52)	(30)
Totale altri incassi/pagamenti [g]	(84)	(78)
Flusso finanziario dell'attività operativa [h] = [f] + [g]	3.087	8.338
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(2.833)	(3.152)
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(2.028)	(7.890)
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	0	(250)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	(0)	(0)
(Investimenti) in attività finanziarie non immobilizzate	0	0
Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	(29)	383
Flusso finanziario dell'attività di investimento [i]	(4.890)	(10.909)
Dividendi pagati	(227)	0
Flusso finanziario dei mezzi dei soci [l]	(227)	0
Accensione finanziamenti	1.800	5.735
(Rimborso) finanziamenti	(1.788)	(2.950)
Accensione debiti verso altri finanziatori	1.345	2.444
(Rimborso) debiti verso altri finanziatori	(963)	(1.912)
Proventi/(Oneri) finanziari da attività di finanziamento	(589)	(1.078)
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	476	1.632
Flusso finanziario dei mezzi di terzi [m]	280	3.871
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento [n] = [l] + [m]	53	3.871
Saldo monetario di esercizio [o] = [h] + [i] + [n]	(1.750)	1.300
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	3.222	1.802

Disponibilità liquide acquisite dalla controllata	0	120
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.472	3.222
Giacenze di cassa	6	2
Disponibilità liquide a vista presso banche	1.466	3.220
Totale disponibilità liquide	1.472	3.222

Patrimonio Netto al 30 giugno 2024

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva FV Strumenti derivati	Riserva straordinaria	Riserva di consolidamento	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato di esercizio del Gruppo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di esercizio di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Alla chiusura dell'esercizio precedente	810	11.459	118	195	313	140	650	726	14.411	0	0	14.411
Destinazione risultato 2023	0	0	44	0	236	0	219	(499)	0	0	0	0
Altri movimenti	0	(570)	0	(23)	(313)	0	883	0	(23)	0	0	(23)
Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	(227)	(227)	0	0	(227)
Risultato al 30 giugno 2024	0	0	0	0	0	0	0	261	261	0	0	261
Alla chiusura dell'esercizio corrente	810	10.889	162	172	236	140	1.750	261	14.420	0	0	14.420

B.2.11 Andamento recente dell'Emittente e del Gruppo NVP e prospettive

Prosegue l'impegno del Gruppo NVP alla crescita ed espansione delle attività finalizzate al consolidamento della *leadership* nel settore di riferimento nel mercato nazionale nonché il rafforzamento della propria presenza nelle produzioni internazionali anche grazie al beneficio in termini di reputazione che il Gruppo ha beneficiato partecipando alle produzioni di prestigiose manifestazioni internazionali.

Nelle competizioni sportive il calcio rappresenta il "*core business*" del Gruppo. Grazie alla dotazione tecnologia in essere ed al potenziamento della stessa l'obiettivo è di incrementare gli attuali campi di calcio della Serie A, massima competizione nazionale, oltre a mantenere ferma la presenza nei campi delle squadre italiane coinvolte nelle manifestazioni europee.

Oltre al calcio il Gruppo ritiene di consolidare ed incrementare la propria presenza in altri campionati di rilievo nel mercato nazionale con il *basket* ed il *volley* e proseguire con l'esperienza oramai pluriennale nei circuiti nazionali di motociclismo in modo da potersi presentare quale adeguato "*competitor*" per le competizioni internazionali.

L'elevata tecnologia innovativa presente delle dotazioni infrastrutturali di proprietà del Gruppo consente di attrarre sempre un maggior numero di *top client* come la rinnovata *partnership* con una prestigiosa casa automobilistica nella produzione del proprio campionato monomarca nei più prestigiosi circuiti nazionali, europei ed internazionali.

Non solo calcio e sport considerato che il Gruppo NVP consolida la propria presenza nel settore dell'*entertainment* e dei programmi da studio. La consolidata *partnership* con importanti realtà del settore consente al Gruppo di continuare ad essere presente quale fornitore di servizi di produzione per prestigiosi programmi da studio.

Nel comunicato stampa del 1° novembre 2024, l'Emittente ha fornito i ricavi consolidati dei 9 mesi, al 30 settembre 2024, non soggetti a revisione contabile, che si attestano ad Euro 23,4 milioni, in crescita del 20% rispetto ad Euro 19,5 milioni al 30 settembre 2023.

Il perimetro di consolidamento comprende le società controllate E.G. Audiovisivi S.r.l. e Produzioni Italia S.r.l., che hanno contribuito con ricavi per Euro 2,0 milioni interamente realizzati in Italia.

Nel medesimo comunicato viene anche indicato il Portafoglio ordini acquisito a tale data, relativo al quarto trimestre 2024, che era pari ad Euro 8,4 milioni, in crescita del 31% rispetto ad Euro 6,4 milioni del portafoglio ordini al quarto trimestre del 2023.

Nel periodo intercorrente tra il 1° novembre 2024 e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano particolare rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per maggiori dettagli si rinvia ai comunicati stampa pubblicati nel sito *web* dell'Emittente, sezione Investor.

B.3 Intermediari

Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (l'**“Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni”**).

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **“Intermediari Depositari”**).

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni e terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero, (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Alla Data di Pagamento e, ove del caso, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, gli Intermediari Depositari trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso la sede legale dell'Offerente e Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione L del Documento di Offerta.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente (www.nvp.it).

C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVA QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 3.092.107 Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentative del 40,70% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni dedotte le Partecipazioni dei Soci Rilevanti che saranno oggetto del Conferimento nell'Offerente, ai termini, alle condizioni e con le modalità di cui all'Accordo di Investimento (il tutto come descritto al Paragrafo 2 delle Premesse del Documento di Offerta).

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

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Eventuali acquisti al di fuori dell'Offerta saranno effettuati esclusivamente dall'Offerente ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo e in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, 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'articolo 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.

C.2 AUTORIZZAZIONI

In data 3 gennaio 2025 è stata presentata alla Presidenza del Consiglio dei Ministri la Notifica Golden Power.

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

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

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene alcuna Azione dell'Emittente.

L'Offerente non detiene, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante Azioni ordinarie dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Per completezza, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono direttamente Azioni, come segue:

- MP è titolare di n. 1.504.000 Azioni, rappresentative del 19,80% del capitale sociale dell'Emittente (i.e., la Partecipazione MP), che saranno oggetto di Conferimento nell'Offerente ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento;
- NP è titolare di n. 1.500.000 Azioni, rappresentative del 19,74% del capitale sociale dell'Emittente (i.e., la Partecipazione NP), che saranno oggetto di Conferimento nell'Offerente ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento;
- IP è titolare di n. 1.501.000 Azioni, rappresentative del 19,76% del capitale sociale dell'Emittente (i.e., la Partecipazione IP), che saranno oggetto di Conferimento nell'Offerente ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento.

Si precisa, infine, che alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Ad eccezione di quanto riportato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie, per interposta persona o tramite società controllate.

E) CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

Qualora si verificassero (o venissero rinunciate) le Condizioni e l'Offerta quindi si perfezionasse, l'Offerente riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 3,90 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Alla Data del Documento di Offerta non è stata approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente né annunciata dall'Emittente alcuna distribuzione di dividendi ordinari e/o alcuna distribuzione di dividendi straordinari prelevati da utili o riserve e/o qualsiasi altra distribuzione né i Soci Rilevanti hanno intenzione di supportare con il proprio voto nelle competenti sedi qualsivoglia di tali iniziative.

Il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiane, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano 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.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari a Euro 12.059.217,30 (l' "**Esborso Massimo**").

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato ad esito di una valutazione effettuata da parte dell'Offerente, con la consulenza e il supporto del Consulente Finanziario. Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate dall'Offerente *fairness opinion* e/o documenti di valutazione elaborati da terzi.

L'Offerente dà atto che il prezzo ufficiale per Azione del 16 dicembre 2024 (ossia la Data Rilevante, ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio) era pari a Euro 3,02 (tre/02) e che pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 29,1% rispetto al prezzo ufficiale alla Data Rilevante. L'Offerente dà altresì atto che il Corrispettivo rappresenta inoltre un premio del 26,8%, 23,0%, 26,1% e 26,5% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa). Rispetto al prezzo di quotazione, il premio del Corrispettivo è pari al +2,6%.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 7 marzo 2025, salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato determinato dall'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, svolte con la consulenza e il supporto del proprio Consulente Finanziario, tenendo conto dei criteri di seguito elencati in ordine di rilevanza:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante (*i.e.*, 16 dicembre 2024, Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio) pari a Euro 3,02;
- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) mesi prima della Data Rilevante (inclusa);
- (iii) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.

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

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

E.1.1 Prezzo di quotazione alla Data Rilevante

Alla Data Rilevante il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad euro 3,02: pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 29,1% rispetto a tale quotazione.

E.1.2 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data Rilevante

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

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con le medie ponderate dei prezzi giornalieri delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) mesi prima della Data Rilevante (inclusa) e con il prezzo di collocamento delle azioni.

Periodo di Riferimento	Media aritmetica ponderata (in Euro)*	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
16 dicembre 2024 (Data Rilevante)	3,02	0,88	29,1
1 mese prima della Data Rilevante	3,08	0,82	26,8
3 mesi prima della Data Rilevante	3,17	0,73	23,0
6 mesi prima della Data Rilevante	3,09	0,81	26,1
12 mesi prima della Data Rilevante	3,08	0,82	26,5
5 dicembre 2019 Prezzo di collocamento	3,80	0,10	2,6

* Media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni NVP

Fonte: Elaborazione su dati Bloomberg

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari a Euro 12.059.217,30 (i.e. l'Esborso Massimo).

L'Offerente intende adempiere agli obblighi di pagamento del Corrispettivo da corrispondere agli aderenti all'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e l'eventuale procedura di Obbligo di Acquisto e

Diritto di Acquisto, mediante l'utilizzo dell'apporto di cui al Contratto di Finanziamento che nell'ambito del Contratto di Finanziamento le Banche Garanti si sono impegnate ad erogare all'Offerente.

L'Offerente dichiara ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti di essersi pertanto messo in condizione di poter far fronte pienamente al pagamento del Corrispettivo fino all'Esborso Massimo. Per ulteriori dettagli, si rinvia alla alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori consolidati relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022:

Indicatori	2023	2022
Azioni	7.597.107	7.597.107
Ricavi (Euro migliaia)	27.480	17.407
EBITDA (Euro migliaia)	7.753	5.610
EBIT (Euro migliaia)	3.106	2.113
Cash flow* (Euro migliaia)	-2.571	1.189
Patrimonio netto (Euro migliaia)	14.411	13.700
Utile netto (Euro migliaia)	726	590
Dividendi (Euro migliaia)	0	0
Cash flow per azione* (Euro)	-0,34	0,16
Patrimonio netto per azione (Euro)	1,90	1,80
Utile netto per azione (Euro)	0,10	0,08
Dividendi per Azione (Euro)	0	0

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022.

* Somma fra il flusso di cassa da attività operative e flusso di cassa da attività di investimento dell'Emittente.

A tal fine, tenuto conto della natura del *business* dell'Emittente e dei multipli finanziari generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti multipli:

- EV/SALES, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo, la posizione finanziaria netta) e SALES (Ricavi);
- EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo, la posizione finanziaria netta) e l'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization);
- EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT (Earnings Before Interest and Taxes);
- P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- P/CF, rappresenta il rapporto fra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e la somma fra il flusso di cassa da attività operative e flusso di cassa da attività di investimento dell'Emittente;
- P/BV, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e il patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

Dove Enterprise Value (EV) indica il valore dell'impresa calcolato come la somma algebrica tra a) la capitalizzazione di mercato determinata sulla base del Corrispettivo, b) la posizione finanziaria netta.

La seguente tabella riporta i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari ovvero EV/SALES, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/CF e P/BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 calcolati sulla base del valore del Corrispettivo.

La Posizione finanziaria netta consolidata è quella rilevata al 30 giugno 2024.

Moltiplicatori di prezzo	2023	2022
Capitalizzazione (alla Data Rilevante - Euro migliaia)	29.629	29.629
Enterprise Value (alla Data Rilevante - Euro migliaia)	47.526	47.526
EV/SALES	1,7	2,7
EV/EBITDA	6,1	8,5
EV/EBIT	15,3	22,5
PE	40,8	50,2
P/ CF	NA*	24,9
P/BV	2,1	2,2

Fonte: Elaborazione su dati dei bilanci consolidati dell'Emittente

*Non applicabile in quanto trattasi di valore negativo

E.4 CONFRONTO DEI MULTIPLI DI MERCATO DI SOCIETÀ COMPARABILI CON I MULTIPLI DI MERCATO DELL'EMITTENTE

Le caratteristiche del modello di *business* dell'Emittente presentano comunque elementi di unicità che la rendono difficilmente comparabile con altre società quotate. Al fine di comprendere le dinamiche di mercato

e le metriche valutative del settore è stato selezionato un campione di società quotate parzialmente comparabili con l'Emittente. Le società del campione selezionato presentano anche caratteristiche differenti in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, marginalità e posizionamento competitivo.

Solo una società del campione preso in considerazione appartiene al mercato di quotazione italiano (EGM) tutte le altre sono quotate su mercati esteri. Il campione individuato è il seguente:

EVS Broadcast Equipment SA

EVS, quotata sul mercato Euronext Brussels (Belgio), sviluppa e produce apparecchiature audiovisive. I suoi prodotti includono *server* video e interfacce di archiviazione, trasferimento e scambio di media. La *suite hardware e software* EVS offre le seguenti piattaforme di produzione: generazione e *editing* di *clip*, trasferimento file video SD/HD in tempo reale, registrazione multicamera, archiviazione e riproduzione grafica, trasmissione digitale, formattazione multiformato, registrazione e *editing* audio.

EVERTZ MICROSYSTEMS

EVERTZ è un'azienda *leader* a livello mondiale, quotata sul mercato di Toronto (Canada), produttore di apparecchiature e soluzioni *broadcast* adatte alla produzione di contenuti su TV, WebTV, IPTV e dispositivi mobili. Evertz è conosciuto per la fornitura di soluzioni complete per la trasmissione *end-to-end*, offrendo tecnologia sia in termini *hardware* che *software*.

IDNTT SA

IDNTT è una società con sede in Svizzera, quotata su Euronext Growth Milano, attiva nella fornitura di servizi cinematografici e video produzione. L'azienda offre produzione di contenuti omnicanale, inclusi contenuti originali, *smart*, *cross*-mediali e *cross-market* per creare interazioni in diverse lingue verso siti web, e-commerce e negozi fisici. Opera in Spagna, Italia e Romania.

SQUIRREL MEDIA SA

SQUIRREL, precedentemente Vertice Trescientos Sesenta Grados SA, con sede in Spagna, quotata sul mercato di Madrid (Spagna), opera principalmente nel settore dei media. Le attività dell'azienda sono strutturate su due *business line*: 1) cinema, compresa la produzione e la coproduzione di lungometraggi, nonché la distribuzione e lo sfruttamento dei diritti di opere audiovisive; 2) televisione, dove l'azienda è impegnata nella produzione di film, documentari, programmi di intrattenimento e concorsi per varie televisioni canali e produzione audiovisiva. L'azienda opera principalmente nel mercato spagnolo.

A meri fini illustrativi, con riferimento ai moltiplicatori EV/SALES, EV/EBITDA, EV/EBIT,P/E, P/CF e P/BV dell'Emittente, la tabella che segue mostra il confronto con analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2023 e 2022, relativi al campione di società quotate sopra riportato.

SOCIETA'	EV/SALES	EV/SALES	EV/EBITDA	EV/EBITDA	EV/EBIT	EV/EBIT	PE	PE	P/CF	P/CF	P/BV	P/BV
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
EVS	2,3	2,7	8,6	11,1	9,6	12,4	12	14	15,1	20,8	2,3	2,5
EVERTZ	1,7	1,9	7,9	8,3	8,7	9,3	13	14	6,4	24,9	3,5	3,8
IDNTT	1,2	2,3	6,5	8,5	7,8	9,9	13	16	119,7	NA	3,2	3,8
SQUIRREL	1,1	1,9	6,6	10,6	10,1	35,0	9	25	37,2	-5,1	1,8	2,4
Mediana	1,4	2,1	7,2	9,5	9,1	11,2	12,5	14,9	26,2	20,8	2,8	3,1
Media	1,6	2,2	7,4	9,6	9,1	16,7	11,7	17,3	44,6	13,6	2,7	3,1
NVP	1,7	2,7	6,1	8,5	15,3	22,5	40,8	50,2	NA	24,9	2,1	2,2

Fonte: Elaborazioni su documenti pubblici delle società.

Nota: l'EV delle società è stato calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato delle società alla data del 16 dicembre 2024; i dati finanziari sono relativi ai bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 per tutte le società con esclusione di Evertz che chiude i bilanci al 30 aprile. La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2024 per tutte le società con esclusione di Evertz che chiude la semestrale al 31 ottobre. Per Evertz sono stati quindi utilizzati i Dati finanziari relativi ai bilanci consolidati chiusi al 30 aprile 2024 e 2023 e la Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 ottobre 2024.

Questi moltiplicatori sono stati sviluppati sulla base di dati storici e di informazioni pubblicamente disponibili, nonché di parametri e requisiti soggettivi determinati secondo il metodo di applicazione comune e sono mostrati, per ulteriori informazioni e illustrazioni e a scopo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società considerate potenzialmente e parzialmente comparabili: tali dati possono tuttavia risultare non pertinenti o rappresentativi se considerati in relazione alla specifica situazione economica e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

Il disallineamento tra i moltiplicatori dell'Emittente e i multipli impliciti medi e mediani espressi dal campione di società individuato, risente di un limitato grado di comparabilità del campione stesso con l'Emittente in considerazione di diversi elementi, tra cui – in via esemplificativa e non esaustiva – il livello di capitalizzazione di mercato, il volume di scambi azionari medi e la copertura delle ricerche di analisti di mercato. Tutte le società del campione, con eccezione di IDNTT, hanno un volume di *business* significativamente superiore rispetto a quello di NVP. In particolare, si rileva uno scostamento significativo tra il moltiplicatore P/E dell'Emittente e quello della media e della mediana del campione delle società individuate.

E.5 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI IL LANCIO DELL'OFFERTA

La seguente tabella riporta le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrati in ciascuno dei 12 mesi precedenti al 16 dicembre 2024 (incluso), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta rispetto all'Annuncio dell'Offerta.

Periodo di riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato (Euro)	Volumi complessivi (Migliaia di Azioni)	Controvalori complessivi (Migliaia di Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 dicembre - 16 dicembre 2024	3,06	19,0	58,1	0,84	27,4
nov-24	3,27	16,0	52,3	0,63	19,3
ott-24	3,19	53,0	170,0	0,71	22,2
set-24	3,05	13,0	39,7	0,85	27,7
ago-24	3,03	20,5	62,1	0,87	28,8
lug-24	3,08	46,5	143,3	0,82	26,6
giu-24	2,86	45,0	128,9	1,04	36,2
mag-24	2,72	36,0	97,8	1,18	43,6
apr-24	2,82	43,5	122,9	1,08	38,1
mar-24	2,89	25,0	72,2	1,01	35,0
feb-24	3,28	159,0	521,4	0,62	18,9
gen-24	3,10	113,5	351,3	0,80	26,0
17 dicembre - 31 dicembre 2023	2,79	2,5	7,0	1,11	39,7

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg.

Il seguente grafico illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi precedenti il 16 dicembre 2024 (incluso) e successivi a tale data e fino all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta.



Legenda

Fonte: Bloomberg Prezzo Ufficiale.

Il prezzo ufficiale delle Azioni all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 7 febbraio 2025, risulta essere pari ad Euro 3,90.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Durante l'esercizio in corso ed in quello precedente non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni, scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle Azioni dell'Emittente.

E.7 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE DI NVP

Negli ultimi 12 mesi, per tali intendendosi i 12 mesi anteriori alla Data di Annuncio, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente, salve l'operazione di seguito indicata:

Data operazione	Ora operazione	Modalità	Nominativo	Quantità di Azioni	Numero di operazioni	Prezzo unitario (Euro)
02/02/2024	10:03	Vendita su EGM	MP	2.000	1	3,5200

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 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta e Riapertura dei Termini

Il Periodo di Adesione, concordato con CONSOB, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del 10 febbraio 2025 e terminerà alle ore 17.30 (ora italiana) del 28 febbraio 2025 (estremi inclusi), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Il 28 febbraio 2025 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari, la data di chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta.

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

Ai sensi dell'articolo 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 del Periodo di Adesione, per i giorni 10, 11, 12, 13 e 14 marzo 2025) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa (la "**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 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 dell'Offerta, la rinuncia della Condizione Soglia 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) venga complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (90%), avendo l'Offerente 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'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, la Riapertura dei Termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni all'Offerta siano inferiori al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia (fermo lo scenario di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti) e non siano presentate offerte concorrenti.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 21 marzo 2025 (la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.1.2 Modalità e termini di adesione e deposito degli strumenti finanziari

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e, ove del caso, durante la Riapertura dei Termini. L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri), durante il Periodo di Adesione

, come eventualmente prorogato o durante la Riapertura dei Termini (ove applicabile), sono irrevocabili, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, che prevede espressamente la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente.

Conseguentemente, a seguito dell'adesione all'Offerta non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni per tutto il periodo in cui essi resteranno vincolati al servizio dell'Offerta, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione (secondo le procedure e le modalità indicate dagli Intermediari Depositari, ivi incluse le modalità di adesione a distanza) e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni di apposita Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte, con deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alla fine del Periodo di Adesione e, ove del caso, al termine della Riapertura dei Termini.

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

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83- *bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento CONSOB-Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso un Intermediario Depositario e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. Ai sensi dell'articolo 38 del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213, le Azioni non ancora dematerializzate potranno essere portate in adesione all'Offerta previa consegna da parte dei titolari dei relativi certificati ad un Intermediario Depositario e conferimento di istruzioni per la dematerializzazione e l'accredito su un conto titoli aperto presso lo stesso Intermediario Depositario.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione (secondo le procedure e le modalità indicate dagli Intermediari Depositari, ivi incluse modalità di adesione a distanza), pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni oggetto dell'Offerta a un Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette 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 aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione e, ove del caso, entro l'ultimo giorno valido della 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 Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e all'eventuale 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 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.

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 a Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano gravate da diritto di usufrutto o da pegno, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del nudo proprietario e dell'usufruttuario, o del proprietario e del creditore pignoratizio, a seconda del caso (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto dell'altro).

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano sottoposti a pignoramento o sequestro, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del proprietario e di tutti i creditori procedenti ed intervenuti (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto degli altri). Tale adesione, se non corredata dall'autorizzazione del tribunale o dell'organo competente per la procedura di pignoramento o sequestro, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione e, ove del caso, entro il termine della Riapertura dei Termini. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano intestate a soggetto deceduto la cui successione risulti ancora aperta, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte degli eredi o dei legatari (a seconda del caso). Tale adesione, se non corredata da apposita dichiarazione che attesti l'assolvimento degli obblighi fiscali inerenti alla vicenda successoria, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se la dichiarazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione e, ove del caso, entro il termine della Riapertura dei Termini. Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà in ogni caso solo successivamente all'ottenimento di tale dichiarazione e sarà limitato alla porzione spettante ai legatari o agli eredi (a seconda del caso) che abbiano sottoscritto la Scheda di Adesione.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori di età o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, le cui Schede di Adesione siano sottoscritte da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e saranno conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione e, ove del caso, entro il termine della Riapertura dei Termini. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta le Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritti e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

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

F.2 TITOLARITÀ DELLE AZIONI ED ESERCIZIO DEI RELATIVI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Le Azioni portate in adesione durante l'eventuale

Riapertura dei Termini dell'Offerta, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento e/o alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (ove applicabile) gli aderenti all'Offerta conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e i diritti amministrativi relativi alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ma non potranno trasferire, in tutto o in parte, le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusa la costituzione di pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti). Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, l'Offerente comunicherà al mercato su base settimanale, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute settimanalmente e in totale complessivo con riguardo all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta di cui al Paragrafo A.2, Sezione A, del Documento di Offerta nonché, in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini indicati nell'apposita avvertenza nel Paragrafo A.2, Sezione A, del Documento di Offerta.

Inoltre, qualora l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla CONSOB, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera 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 7:29 (ora italiana) 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 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 40-bis, commi 1 e 3, del Regolamento Emittenti, tale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta confermerà 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 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della 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 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Inoltre:

- in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta l'Offerente renderà noto: (i) l'avveramento/mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini per l'Offerta; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (v) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting;
- nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta l'Offerente indicherà (i) i risultati definitivi dell'Offerta, (ii) l'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione MAC e alla Condizione Golden Power e conferma: (a) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini dell'Offerta; (b) dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia; (c) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (d) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting;
- nel Comunicato sui Provvisori dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini l'Offerente renderà noto: (i) i risultati provvisori della Riapertura dei Termini dell'Offerta; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting;
- nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini l'Offerente: (i) indicherà i risultati definitivi complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, (ii) confermerà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero la sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e/o del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF; e (iii) confermerà le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

F.4 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 di Azioni dell'Emittente in quanto negoziate su Euronext Growth Milan ed è soggetta 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, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (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 degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno degli Altri Paesi.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti 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 alle Offerte, 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.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e salvo proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, cadrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 7 marzo 2025.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia – salvo proroghe del Periodo di Adesione – la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, il 21 marzo 2025.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia, il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta nelle Schede di Adesione.

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 all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E 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 ordinaria 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 di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, e quindi di mancato perfezionamento dell'Offerta stessa, 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 dell'Offerta.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a Euro 12.059.217,30.

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, mediante un finanziamento da concedersi ai sensi di un contratto di finanziamento stipulato in data 28 gennaio 2025 (il "**Contratto di Finanziamento**") tra l'Offerente, in qualità di prenditrice, e Crédit Agricole Italia S.p.A. ("**CAI**") ed UniCredit ("**UCI**" e, unitamente a CAI, le "**Banche Finanziatrici**"), in qualità di banche finanziatrici, ai sensi del quale le Banche Finanziatrici si sono impegnate ad erogare, ai termini di cui al Contratto di Finanziamento, un finanziamento ripartito nelle seguenti linee di credito:

- a) una linea di credito per cassa non rotativa a medio-lungo termine, fino ad un importo massimo complessivo in linea capitale non superiore a Euro 14.000.000,00 (nel caso in cui la Condizione Soglia si verifichi ovvero Euro 10.500.000 (nel caso in cui la Condizione Soglia non si verifichi e sia rinunciata) a favore dell'Offerente (la "**Term Loan A**"). Tale linea di credito è funzionale a fornire all'Offerente la provvista per finanziare il pagamento del Corrispettivo, nonché per fornire la provvista per finanziare i costi e le spese da sostenersi da parte dell'Offerente per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- b) una linea di credito per cassa non rotativa a medio termine, fino ad Euro 4.000.000,00 (nel caso in cui la Condizione Soglia si verifichi) ovvero fino ad Euro 10.000.000 (nel caso in cui la Condizione Soglia non si verifichi e sia rinunciata), da concedersi a favore dell'Emittente in seguito ad adesione di quest'ultima al Contratto di Finanziamento (la "**Refinancing Line**");
- c) una linea di credito per firma fino a complessivi Euro 12.677.639,00, finalizzata all'emissione a favore dell'Offerente da parte delle Banche Finanziatrici, in qualità di emittenti, di separate garanzie di esatto adempimento (la "**Linea Cash Confirmation**").

La seguente tabella illustra i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento.

Contratto di Finanziamento	
Definizioni	<p>In aggiunta ai termini già definiti nel presente Documento di Offerta ai seguenti termini riportati in maiuscolo sarà ascrivito il significato di seguito riportato:</p> <p>"Azioni Oggetto di Acquisti Fuori OPA" indica le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, fuori dall'Offerta e durante il Periodo di Adesione (comprensivo dell'eventuale Riapertura dei Termini) e/o durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ad un corrispettivo unitario per Azione in denaro non superiore al Corrispettivo dell'Offerta, nonché nei limiti di cui alle disposizioni di Legge e regolamento applicabili e in conformità ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.</p> <p>"Data di Efficacia della Fusione" indica la data di efficacia della Fusione Post Delisting ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2504-bis del Codice Civile.</p>

	<p>“Legge” indica qualsiasi legge, decreto, regolamento, tempo per tempo vigente nel territorio della Repubblica Italiana, ivi incluse disposizioni normative comunitarie, come di volta in volta integrate e modificate.</p> <p>“Long Stop Date” indica la data che cade 6 (sei) mesi dopo la Data di Annuncio, ossia il 16 giugno 2025.</p>
Data di stipula	28 gennaio 2025
Banca Agente	CAI
Finanziatrici	CAI ed UCI
Prenditrici	<p>(a) In riferimento alla <i>Term Loan A</i> e alla <i>Linea Cash Confirmation</i>, l’Offerente;</p> <p>(b) In riferimento alla <i>Refinancing Line</i>, l’Emittente.</p>
Finanziamento	<p>(a) <i>Term Loan A</i>;</p> <p>(b) <i>Refinancing Line</i>; e</p> <p>(c) <i>Linea Cash Confirmation</i>.</p>
Tasso di interesse	<p>EURIBOR a 6 mesi, <i>zero floor</i>, aumentato del margine pari a:</p> <p>(a) in riferimento alla <i>Term Loan A</i>:</p> <p>(i) in caso in cui la Condizione Soglia si verifichi, 185 bps per anno;</p> <p>(ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si verifichi e sia rinunciata dall’Offerente, margine crescente anno per anno; e</p> <p>(b) in riferimento alla <i>Refinancing Line</i>: 185 bps per anno.</p> <p>È, altresì, convenuto un meccanismo di <i>step up</i> ovvero di <i>step down</i> del margine, a seconda del rispetto del valore del parametro finanziario <i>leverage ratio</i>, come rilevato a decorrere dal bilancio al 31 dicembre 2025 ed attestato sulla base del relativo <i>compliance certificate</i>.</p>
Interessi di Mora	Tasso di interesse applicabile maggiorato del 2% in ragione di anno.
Data di rimborso	<p>(a) In riferimento alla <i>Term Loan A</i>: il 31 dicembre 2029;</p> <p>(b) In riferimento alla <i>Refinancing Line</i>: il 31 dicembre 2029; e</p> <p>(c) In riferimento alla <i>Linea Cash Confirmation</i>:</p> <p>(i) per la <i>Garanzia di Esatto Adempimento</i>, emessa a valere sulla <i>Linea Cash Confirmation</i>, la prima tra:</p> <p>a. il primo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento ;</p> <p>b. la data del comunicato da parte dell’Offerente del mancato perfezionamento dell’OPA; e</p> <p>c. la <i>Long Stop Date</i>.</p>
Rimborso del Finanziamento	<p>(a) <i>Linea Term Loan A</i>:</p> <p>(i) nel caso in cui la Condizione Soglia si verifichi: mediante 8 rate semestrali da corrispondersi in via posticipata;</p> <p>(ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si verifichi: mediante 9 rate semestrali da corrispondersi in via posticipata, come meglio specificato nel Contratto di Finanziamento.</p> <p>(b) <i>Refinancing Line</i>:</p> <p>(i) nel caso in cui la Condizione Soglia si verifichi: mediante 9 rate semestrali da corrispondersi in via posticipata; e</p>

	(ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si verifichi: mediante 9 rate semestrali da corrispondersi in via posticipata, come meglio specificato nel Contratto di Finanziamento.
Dichiarazioni e Garanzie	Ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'Offerente e l'Emittente rilasciano, a seconda del caso, e anche per conto delle altre società del Gruppo, dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari.
Obblighi dell'Offerente	Il Contratto di Finanziamento prevede taluni ulteriori obblighi informativi, di fare e di non fare a carico dell'Offerente e dell'Emittente, anche quale promessa del fatto del terzo ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile con riferimento alle società del Gruppo), in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di natura similari. In particolare, il Contratto di Finanziamento prevede talune limitazioni relative, <i>inter alia</i> : (i) all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario; (ii) al perfezionamento di operazioni straordinarie; (iii) alla concessione di garanzie reali; (iv) alla cessione di beni del Gruppo; (v) alla concessione di finanziamenti soci, infragruppo ovvero alla concessione di garanzie personali; (vi) al rispetto delle leggi anche in materia fiscale e previdenziale; (vii) alla distribuzione di dividendi; (viii) impegno alla copertura su almeno il 70% dell'importo della <i>Term Loan A</i> e della <i>Refinancing Line</i> per un periodo non inferiore a quattro anni, con <i>first refusal right</i> e <i>right to match</i> a favore di CAI ed UCI.
Eventi Rilevanti e rimedi in favore delle Finanziatrici	Il Contratto di Finanziamento prevede che il verificarsi di taluni eventi (soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia, soglie minime e altre eccezioni secondo lo <i>standard</i> di mercato) comporti il diritto per le Banche Finanziatrici di poter dichiarare l'Emittente e/o l'Offerente, a seconda dei casi, decadute dal beneficio del termine ovvero recedere e/o risolvere il Contratto di Finanziamento medesimo. Tra gli eventi elencati vi sono, in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, a titolo meramente esemplificativo: (i) il mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del Contratto di Finanziamento; (ii) la non veridicità e correttezza delle dichiarazioni e garanzie rese; (iii) la violazione degli impegni assunti (tra cui il rispetto dei vincoli finanziari); (iv) il mancato perfezionamento, entro lo scadere del dodicesimo mese successivo alla data di erogazione della <i>Term Loan A</i> , della <i>Fusione Post Delisting</i> ; e (v) ipotesi di cd. <i>cross default</i> e <i>cross acceleration</i> .
Garanzie	Il Finanziamento è assistito da garanzie personali e garanzie reali tipiche per operazioni similari. In particolare, si segnalano: (i) pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente; (ii) pegno sulle azioni dell'Emittente attualmente appartenenti a IP, MP e NP; (iii) pegno sulle azioni dell'Emittente che saranno di titolarità dell'Offerente per effetto del Conferimento, nonché sulle azioni dell'Emittente che saranno di titolarità dell'Offerente successivamente all'Offerta (e, in seguito alla <i>Fusione Post Delisting</i> , ricognizione della garanzia pignoratizia sul capitale sociale della società risultante dalla <i>Fusione Post Delisting</i>); (ii) cessione in garanzia dei

	<p>finanziamenti infragruppo presenti e futuri; (iii) cessione in garanzia di eventuali finanziamenti soci concessi all'Offerente, all'Emittente o altre società del Gruppo; (iv) pegno sulle quote/azioni possedute da società del Gruppo in controllate rilevanti, ove presenti; e (v) garanzie personali a prima domanda da rilasciarsi da parte dei Soci Rilevanti e nell'interesse dell'Offerente.</p> <p>È, inoltre, prevista la stipula di un impegno di capitalizzazione a firma dei Soci Rilevanti e dell'Offerente ai sensi del quale vi è l'assunzione dell'impegno al versamento di <i>equity</i> e/o finanziamenti soci, subordinati e postergati al rimborso del Finanziamento, in caso di <i>shortfall</i> di cassa relativamente al servizio del debito.</p>
Legge regolatrice	Legge italiana
Foro competente	Foro di Milano

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, le Banche Garanti hanno rilasciato, in data 7 febbraio 2025, una dichiarazione con cui ciascuna di esse si è obbligata, irrevocabilmente e nelle proporzioni indicate nella suddetta dichiarazione e senza vincolo di solidarietà tra loro, a garantire – secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento nonché nella suddetta dichiarazione – l'esatto adempimento dell'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo fino a un importo pari all'Esborso Massimo e a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente ed entro e non oltre ciascuna data di pagamento relativa all'Offerta, una somma in contanti da utilizzarsi esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo in caso di inadempimento dell'Offerente dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo a ciascuna di dette date di pagamento.

La Garanzia di Esatto Adempimento sarà escutibile a fronte di semplice richiesta scritta da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ed è autonoma dal Contratto di Finanziamento.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Garanti si sono impegnate a rilasciare, ove ve ne siano i presupposti, una dichiarazione ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti con cui ciascuna di esse si obbliga, irrevocabilmente, a garantire l'eventuale esatto adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obiettivo dell'Offerta è che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto giungano a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente, così conseguendo il Delisting delle Azioni.

L'acquisizione della totalità delle Azioni dell'Emittente da parte dell'Offerente consentirebbe a quest'ultimo di perseguire più agilmente i propri obiettivi strategici di lungo periodo, aumentandone la flessibilità gestionale ed operativa, nonché di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo dell'Emittente, aumentandone la flessibilità gestionale ed organizzativa.

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale dell'Emittente dedotte le Azioni Oggetto del Conferimento ed è volta ad ottenere il Delisting. Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto per effetto

dell'adempimento all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF o attraverso la Procedura Congiunta.

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 pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, quest'ultimo farà quanto possibile per conseguire il Delisting senza comportare un incremento del Corrispettivo dell'Offerta e in conformità alla disposizioni di legge, regolamento e statuto applicabili, mediante:

- (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 EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea; ovvero
- (iii) 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 alla Fusione Diretta, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

Ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale dell'Emittente, sarà riconosciuto il diritto di recesso ai soci di NVP che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni che comportino l'esclusione dalle negoziazioni (ossia, nei casi di cui ai punti (ii) e (iii) di cui sopra), salva l'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli azionisti dell'Emittente si trovino a detenere, o gli siano assegnate, esclusivamente azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan o su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "Mercato di crescita delle PMI" ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, a seguito del perfezionamento del Delisting - non derivante dalla fusione di cui al precedente punto (iii) - e previa approvazione dei competenti organi sociali, è prevista la Fusione Post Delisting.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predette crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di NVP e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Alla data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

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

L'Offerta è finalizzata al Delisting.

I Soci Rilevanti e l'Offerente ritengono il Delisting uno strumento volto ad assicurare il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente, anche attraverso operazioni straordinarie che coinvolgono realtà aziendali attive nel medesimo settore o settori limitrofi.

Il Delisting consentirebbe a NVP di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione inerenti lo *status* di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

La rapidità d'azione, e l'adeguamento continuo dell'azione strategica nel contesto competitivo nel panorama nazionale ma soprattutto internazionale, anche per poter essere sempre al passo con le continue evoluzioni tecnologiche e la richiesta di nuovi servizi da parte della clientela, che caratterizzano il settore di riferimento in cui opera l'Emittente, è il presupposto indispensabile per poter cogliere le opportunità di crescita del mercato di riferimento dell'Emittente, guidandone l'azione strategica.

Va infatti considerato che l'Emittente opera in un mercato competitivo ed in rapido sviluppo, che offre significative opportunità di espansione ma al contempo richiede un fabbisogno importante da un punto di vista finanziario per sostenere gli investimenti che caratterizzano, fin dalla costituzione, il settore di riferimento di NVP.

L'Offerente ritiene che il modello di business della Società, come verificato in questi anni, abbia peculiarità tali da non consentire un pieno apprezzamento dal mercato borsistico e che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità strategica, operativa e organizzativa. Più in particolare, dal punto di vista finanziario, l'Offerente ritiene che l'esercizio di un controllo, in un contesto privato, consentirà di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, potendo gestire gli eventuali fabbisogni finanziari derivanti dalle scelte strategiche, con combinazioni di mezzi propri e di mezzi di terzi, slegate dalle tempistiche necessarie sul mercato borsistico e svincolate dal corso del titolo sempre più marcatamente caratterizzato da scarsa liquidità e da una progressiva contrazione dei volumi di contrattazione.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente, così come i Soci Rilevanti, non hanno preso alcuna formale decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Fermo quanto indicato nella presente Sezione G Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente né alla Data del Documento di Offerta sono previsti interventi sui livelli occupazionali o sulla localizzazione dei siti produttivi del Gruppo NVP.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta non è stata presa alcuna formale decisione riguardo alla modifica della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare al vigente statuto dell'Emittente.

Tuttavia, a seguito del Delisting, l'Offerente valuterà di apportare allo statuto dell'Emittente quelle modifiche che dovessero essere necessarie od opportune in considerazione del fatto che l'Emittente non sarà più una società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan.

G.3 VOLONTÀ DI NON RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE

Il Delisting delle Azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri.

Pertanto, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale emesso e sottoscritto dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, con conseguente obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (applicabile per richiamo volontario previsto dall'articolo 12 dello Statuto sociale).

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF sarà pari al Corrispettivo, ai sensi dell'art. 108, comma 3 del TUF, oppure sarà determinato ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale dell'Emittente, in virtù del quale, fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il TUF o 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 del TUF, tale prezzo sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sentito il Collegio Sindacale, applicando le medesime modalità indicate dalla disciplina richiamata.

Si segnala che, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF a seguito del verificarsi dei relativi presupposti, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo 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. In tal caso, gli azionisti di NVP non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o per effetto delle adesioni all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale emesso e sottoscritto dell'Emittente, dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (applicabile per richiamo volontario previsto dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente).

Il corrispettivo della Procedura Congiunta sarà determinato con i medesimi criteri sopra riportati con riferimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

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

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o per effetto delle adesioni all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di

Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarebbe obbligato, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta da chiunque ne faccia richiesta.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla negoziazione su Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H) EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO 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/O ESEGUITI, NEI 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, i suoi azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, fatto salvo l'Accordo di Investimento per una descrizione del quale si rinvia alle Premesse, Paragrafo 2 del Documento di Offerta.

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa massima di ammontare pari a Euro 80.000,00, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Depositario:
 - a. una commissione di ammontare pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente; e
 - b. un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

L) IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte le Partecipazioni dei Soci Rilevanti (che, ai termini, alle condizioni e con le modalità di cui all'Accordo di Investimento saranno oggetto del Conferimento nell'Offerente) alla Data del Documento di Offerta e prevede un corrispettivo in denaro.

Pertanto, non vi saranno ipotesi di riparto.

M) APPENDICI

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMI 3 e 3-bis, DEL TUF, CORREDATO DAL PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

NVP S.p.A.

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI NVP S.P.A.

ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, e successive modificazioni e integrazioni, e dell'art. 39 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni e integrazioni, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA, AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 4, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI E INTEGRAZIONI, NONCHÉ DELL'ARTICOLO 12 DELLO STATUTO DI NVP S.P.A. PROMOSSA DA DARIEN S.P.A., ANCHE IN NOME E PER CONTO DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, SU AZIONI ORDINARIE NVP S.P.A.

INDICE

DEFINIZIONI	3
PREMESSA.....	11
1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 7 FEBBRAIO 2025.....	18
1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione.....	18
1.2 Indicazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.....	18
1.3 Documentazione esaminata.....	19
1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	19
2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	20
3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO.....	21
3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni.....	21
3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	21
3.3 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo	23
4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE.....	27
5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	27
5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.....	27
5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	28
6. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	28
ALLEGATI.....	29

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente documento. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda. Gli ulteriori termini utilizzati nel presente documento hanno il significato loro attribuito e indicato nel Documento di Offerta.

Accordo di Investimento	L'accordo sottoscritto, in data 16 dicembre 2024, tra i Soci Rilevanti e l'Offerente al fine di definire la struttura dell'Offerta e gli impegni di ciascuno di essi nel contesto della medesima e della complessiva operazione.
Aderenti ovvero Aderente	Gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Qualsiasi Paese (inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia), diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Amministratore Indipendente	Il dott. Paolo Fiorentino, unico amministratore di NVP in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF come richiamati dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale a pagamento in natura riservato alla sottoscrizione da parte di IP, MP e NP, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 4, del Codice Civile ed emissione di nuove azioni ordinarie di BidCo, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.
Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 7.597.107 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, negoziate sull'Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, che costituiscono il capitale sociale sottoscritto e versato di NVP alla Data del Documento di Offerta.
Azioni IP o Partecipazione IP	N. 1.501.000 Azioni, rappresentanti il 19,76% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da IP alla Data del Documento di Offerta.
Azioni MP o Partecipazione MP	N. 1.504.000 Azioni, rappresentanti il 19,80% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da MP alla Data del Documento di Offerta.

Azioni NP o Partecipazione NP	N. 1.500.000 Azioni, rappresentanti il 19,74% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da NP alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Oggetto del Conferimento o le Partecipazioni dei Soci Rilevanti	Le complessive n. 4.505.000 Azioni rappresentanti il 59,30% del capitale sociale dell'Emittente detenute da IP, MP e NP alla Data del Documento di Offerta (i.e., la somma della Partecipazione IP, della Partecipazione MP e della Partecipazione NP) che saranno oggetto di Conferimento nell'Offerente ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 3.092.107 Azioni dell'Emittente rappresentative del 40,70% del relativo capitale sociale e pari alla totalità delle Azioni, dedotte le Azioni Oggetto del Conferimento alla Data del Documento di Offerta.
Banche Garanti o Banche Garanti dell'Esatto Adempimento o Banche Finanziatrici	<p>Crédit Agricole Italia S.p.A., con sede legale in Parma, via Università 1, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Parma 02113530345, iscritta al n. 5435 dell'Albo delle Banche di cui all'art. 13 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385, capogruppo del Gruppo Bancario "Crédit Agricole Italia", iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari di cui all'art. 64 del suddetto D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di "Crédit Agricole S.A.", aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.</p> <p>UniCredit S.p.A., con sede legale e direzione generale in Milano, Piazza Gae Aulenti n. 3, banca iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit - Albo dei Gruppi Bancari: cod. 02008.1 - Cod. ABI 02008.1 - iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, codice fiscale e p. IVA n. 00348170101 - aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.</p>
BidCo, Offerente o Darien	Darien S.p.A., con sede legale in San Piero Patti (ME), Contrada Gebbia Grande n. 1/B, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Messina n. 03812300832, capitale sociale pari ad Euro 50.004,00.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Codice Civile	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.

Commitment Letter	La lettera di impegno del 16 dicembre 2024 con cui le Banche Finanziatrici si sono impegnate a mettere a disposizione dell'Offerente la provvista per far fronte al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta per un importo non superiore all'Esborso Massimo.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti pubblicata sul sito internet dell'Emittente (per conto dell'Offerente) in data 16 dicembre 2024.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato che l'Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 febbraio 2025 e allegato al Documento di Offerta, corredato del Parere dell'Amministratore Indipendente redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.
Condizioni o Condizioni di Efficacia	Le condizioni definite nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse, nelle modalità <i>infra</i> precisate) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Conferimento	La sottoscrizione da parte di IP, MP e NP dell'Aumento di Capitale mediante conferimento in BidCo delle Azioni Oggetto del Conferimento.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Consulente Finanziario dell'Offerente	Equity & Co. Corporate Finance S.r.l., con sede legale in Milano, Via Fatebenefratelli, 30.
Conto Rilevante	Il conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento.
Contratto di Finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 28 gennaio 2025 tra l'Offerente, in qualità di beneficiario, e le Banche Finanziatrici, in qualità di finanziatori.
Corrispettivo	Il corrispettivo <i>cum dividend</i> pari ad Euro 3,90 che l'Offerente riconoscerà agli azionisti di NVP per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta.
Data del Closing	Indica la data in cui avrà luogo l'Aumento di Capitale, che dovrà intervenire entro e non oltre 5 Giorni Lavorativi dalla data in cui

	risulteranno verificate (ovvero rinunciate) le Condizioni e comunque entro la Data di Pagamento.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia l'8 febbraio 2025.
Data di Annuncio o Data del Comunicato 102	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al mercato mediante il Comunicato 102, ossia il 16 dicembre 2024.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, al 7 marzo 2025 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 21 marzo 2025, in cui verrà pagato dall'Offerente il Corrispettivo a ciascun azionista dell'Emittente che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini.
Data Rilevante	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio.
Delisting	L'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare ciascuna delle Azioni residue, ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente che richiama, in via volontaria, l'art. 111 del TUF, nel caso in cui ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della normativa applicabile, al di fuori dell'Offerta– una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta approvato dalla CONSOB con delibera n. 23413 del 6 febbraio 2025.
Emittente o NVP	NVP S.p.A., con sede legale in San Piero Patti (ME), Via Gebbia Grande n. 1/B, iscritta al Registro delle imprese di Messina con il numero di codice fiscale e partita IVA 02916630839, iscritta al

	REA ME - 201584, capitale sociale pari a Euro 810.000 diviso in n. 7.597.107 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.
Esborso Massimo Complessivo o Esborso Massimo	Il controvalore complessivo dell'Offerta pari a Euro 12.059.217,30, calcolato assumendo una adesione per la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta.
Esperto Indipendente o RSM	RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., con sede legale in Milano, Via San Prospero n. 1, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi 01889000509, R.E.A. n. MI-2055222, iscritta al Registro dei Revisori Contabili al n. 155781, in forza di Decreto Ministeriale del 7 luglio 2009, pubblicato in Gazzetta Ufficiale al n. 59 del 4 agosto 2009, incaricato di predisporre la Fairness Opinion.
Euronext Growth Milan o EGM	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion o Parere dell'Esperto Indipendente	Parere rilasciato dall'Esperto Indipendente in data 6 febbraio 2025, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, all'Amministratore Indipendente in merito alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.
Finanziamento	La linea di credito a medio-lungo termine dell'importo massimo complessivo di Euro 14.000.000 che sarà erogata dalle Banche Finanziatrici all'Offerente e che l'Offerente utilizzerà, <i>inter alia</i> , per far fronte ai propri impegni finanziari connessi all'Offerta, secondo i termini e condizioni di cui al Contratto di Finanziamento.
Fusione Diretta	La fusione per incorporazione di NVP nell'Offerente, che l'Offerente intende effettuare al fine di perseguire il Delisting qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Fusione Post Delisting	La fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in NVP, che l'Offerente intende effettuare a seguito del Delisting.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento fino all'Esborso Massimo dell'Offerta rilasciata dalle Banche Garanti ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti e descritta nel Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta o Giorno Lavorativo	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Gruppo NVP o Gruppo	L'Emittente e le società da questi controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, imprese di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate le Azioni.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Banca Akros	Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo 29, capitale sociale pari a Euro 39.433.803 i.v., iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e P. IVA n. 03064920154, iscritta all'Albo delle banche al n. 5328, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Banco BPM e iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari, e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A., in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
IP	Ivan Pintabona nato a Patti (ME), il 23 febbraio 1980, residente a San Piero Patti (ME), contrada Margi n. 3 e titolare alla Data del Documento di Offerta della Partecipazione IP.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
MP	Massimo Pintabona nato a Patti (ME), il 28 febbraio 1977, residente a San Piero Patti (ME), contrada Grangiorno n. 7 e titolare alla Data del Documento di Offerta della Partecipazione MP.
NP	Natalino Pintabona nato a Patti (ME), l'11 gennaio 1972, residente a San Piero Patti (ME), via Vecchie Carceri n. 8 e titolare alla Data del Documento di Offerta della Partecipazione MP.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile,– una partecipazione complessiva

	almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente), nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come prorogato e/o riaperto, e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, computando in detto calcolo anche le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto.
Offerta	La presente offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Darien, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, degli artt. 37 e ss. del Regolamento Emittenti, dell'art. 6-bis del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 12 dello statuto dell'Emittente sulle Azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di NVP, dedotte le Azioni Oggetto del Conferimento.
Parere dell'Amministratore Indipendente	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto dall'amministratore indipendente dell'Emittente in data 6 febbraio 2025 ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato 103.
Parti Correlate	Le "parti correlate" così come definite nel regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Parti dell'Accordo di Investimento	Congiuntamente, i Soci Rilevanti e l'Offerente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con CONSOB, corrispondente a n. 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 10 febbraio 2025 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 28 febbraio 2025, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, e, in particolare, i Soci Rilevanti.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per: (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF; e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF (in quanto applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'art. 12 dello Statuto dell'Emittente).
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato ed in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Euronext Growth Milan o Regolamento EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura per ulteriori cinque Giorni di Borsa Aperta del Periodo di Adesione dell'Offerta, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, ossia 10, 11, 12, 13 e 14 marzo 2025, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta.
Soci Rilevanti	Congiuntamente, IP MP e NP.
Statuto	Lo statuto sociale adottato dall'Emittente e vigente alla Data del Documento di Offerta.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ed in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

A) L'Offerta e le Persone che Agiscono di Concerto

Il presente Comunicato, predisposto dal Consiglio di Amministrazione di NVP ai sensi e per le finalità di cui all'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), si riferisce all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"**) promossa – ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 12 dello statuto sociale dell'Emittente in conformità al disposto dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti EGM – da Darien S.p.A. (l'**"Offerente"**), anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, sulla totalità delle Azioni di NVP, dedotte le n. 4.505.000 Azioni, rappresentative del 59,30% del relativo capitale sociale detenute direttamente da:

- (i) Massimo Pintabona ("**MP**") titolare, nello specifico, di n. 1.504.000 Azioni (la "**Partecipazione MP**"), rappresentative del 19,80% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) Ivan Pintabona ("**IP**") titolare, nello specifico, di n. 1.501.000 Azioni (la "**Partecipazione IP**"), rappresentative del 19,76% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) Natalino Pintabona ("**NP**" e, congiuntamente con MP e IP, i "**Soci Rilevanti**") titolare, nello specifico, di n. 1.500.000 Azioni (la "**Partecipazione NP**" e, congiuntamente alla Partecipazione MP e alla Partecipazione IP, le "**Partecipazioni dei Soci Rilevanti**"), rappresentative del 19,74% del capitale sociale dell'Emittente, (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

Pertanto, l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni dell'Emittente ed è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile. Inoltre, ai sensi dell'art. 12 dello Statuto sociale dell'Emittente sono applicabili per richiamo volontario le disposizioni di cui agli artt. 108 e 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

Alla data del presente Comunicato, l'Emittente non è titolare di proprie azioni.

Le Azioni di NVP sono negoziate su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con il codice ISIN IT0005390783.

L'Offerente è Darien S.p.A., società di diritto italiano con capitale sociale pari a Euro 50.004,00 interamente sottoscritto e versato. Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, nonché sulla base delle informazioni tratte dal Registro delle Imprese, l'Offerente, alla data del presente Comunicato, è partecipato come segue: (i) MP è titolare di n. 16.668 azioni ordinarie rappresentative di circa il 33,33% del capitale sociale; (ii) IP è titolare di n. 16.668 azioni ordinarie rappresentative di circa il 33,33% del capitale sociale; e (iii) NP è titolare di n. 16.668 azioni ordinarie rappresentative di circa il 33,33% del capitale sociale.

Alla data del presente Comunicato nessuno dei Soci Rilevanti esercita individualmente il controllo ai sensi dell'art. dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile sull'Offerente e non sono in essere tra gli stessi patti parasociali o altri accordi che possano influire sui meccanismi di governo societario dell'Offerente.

L'Offerente ha comunicato alla Consob e reso noto al pubblico la decisione di promuovere l'Offerta mediante un comunicato redatto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**"), diffuso in data 16 dicembre 2024 (la "**Data di Annuncio**").

In data 6 gennaio 2025 l'Offerente ha depositato presso la Consob, ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti, il documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**").

L'Offerente, come precisato nel Documento di Offerta, non detiene, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante Azioni ordinarie dell'Emittente, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

L'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto. Ai sensi degli artt. 101-bis del TUF, commi 4 e 4-bis, lettere a) e d), e dell'art. 44-quater del Regolamento Emittenti, il Documento di Offerta indica quali persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta i Soci Rilevanti, in quanto sottoscrittori dell'Accordo di Investimento e membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, nonché titolari, congiuntamente, dell'intero capitale sociale dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni in merito alle Persone che Agiscono di Concerto si rimanda al Documento di Offerta (Sezione B, Paragrafo B.1.11).

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e, in particolare, nel Documento di Offerta è indicato che la stessa 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 gli "**Altri Paesi**"), né è promossa utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né è effettuata attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è finalizzata a ottenere l'esclusione dalle negoziazioni delle Azioni dall'Euronext Growth Milan (il "**Delisting**");
- l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- l'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* specificato) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (le "**Condizioni di Efficacia**" o "**Condizioni**"):
 - (i) "**Condizione Golden Power**": l'ottenimento, entro il secondo Giorno di Borsa antecedente la Data di Pagamento, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, del nulla osta ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari al perfezionamento dell'operazione senza esercizio di veti e/o rilievi e/o apposizione di condizioni (diverse da quelle di natura meramente informativa) in merito alla stessa, o l'emissione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri di una dichiarazione di assenza di propria giurisdizione in relazione all'operazione ovvero l'emissione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri di una decisione e/o altro provvedimento che statuisca che l'operazione non è soggetta a nulla osta da parte della stessa ai sensi della normativa applicabile;
 - (ii) "**Condizione Soglia**": che le adesioni all'Offerta – tenuto conto degli acquisti eventualmente effettuati durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, direttamente o

indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della normativa applicabile - abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta che consenta all'Offerente di detenere, congiuntamente alle Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente;

(iii) **“Condizione MAC”**: che entro la pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, (a) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o dell'Offerente rispetto a quelli risultanti dalla relazione finanziaria consolidata semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2024; e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non noti al mercato alla data del Comunicato 102, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) al 30 giugno 2024. Resta inteso che la presente Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, il conflitto tra Russia e Ucraina ovvero dei conflitti in Medio-Oriente (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla data del presente comunicato, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo dell'Emittente). Inoltre, si segnala che, ai sensi della Commitment Letter, l'Offerente ha assunto l'impegno a non rinunciare alla Condizione MAC senza il preventivo consenso delle Banche Finanziatrici);

- le Condizioni potranno essere oggetto di modifica o rinuncia, in conformità a quanto indicato nel Documento di Offerta (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione 2, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta);
- l'Offerente ha individuato la Condizione Soglia tenendo in considerazione la finalità di ottenere il Delisting e così perseguire le strategie industriali descritte, *inter alia*, ai Paragrafi A.6 e G.2 del Documento di Offerta, acquisendo l'intero capitale sociale dell'Emittente, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto.
- il Periodo di Adesione, concordato con Consob ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti, potrà essere prorogato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;
- ai sensi dell'articolo 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 qualora, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **“Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta”**), l'Offerente comunicasse la rinuncia alla Condizione Soglia in seguito al mancato verificarsi della stessa (la **“Riapertura dei Termini”**). Tuttavia, ai sensi dell'articolo 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 dell'Offerta, la rinuncia della Condizione Soglia 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) venga complessivamente a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (90%), avendo l'Offerente 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'articolo 44 del Regolamento Emittenti.
- pertanto, la Riapertura dei Termini potrà verificarsi solo qualora le adesioni all'Offerta siano inferiori o pari al 90%, l'Offerente abbia in definitiva rinunciato alla Condizione Soglia (fermo lo scenario di cui all'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti) e non siano presentate offerte concorrenti. Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Azionista che avesse aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, il 21 marzo 2025 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**");
- subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e salvo proroghe del Periodo di Adesione, la data di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, cadrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**"). Non è previsto, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento;
- nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente a tale data, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che non ricostituirà il flottante e che adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, con conseguente Delisting, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF"**), applicabile per richiamo statutario;
- nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale emesso e sottoscritto dell'Emittente a tale data, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (applicabile per richiamo volontario dall'articolo 12 dello Statuto dell'Emittente) (il "**Diritto di Acquisto**");

- nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o Riapertura dei Termini) e/o di acquisti effettuati dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o di acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente – considerando altresì le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarà obbligato, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ad acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta sulle Azioni da chiunque ne faccia richiesta (**l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**). Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **"Procedura Congiunta"**).
- qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, 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 pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, quest'ultimo, di intesa con i Soci Rilevanti, considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo:
 - (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting;
 - (ii) 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 EGM, con l'approvazione di non meno del 90% (novanta per cento) dei voti degli azionisti riuniti in assemblea;
 - (iii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente 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 alla Fusione Diretta.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, a seguito del perfezionamento del Delisting - non derivante dalla Fusione Diretta - e previa approvazione dei competenti organi sociali, è prevista la Fusione Post Delisting.

- nel caso in cui, ad 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 e/o la revoca dalle negoziazioni delle Azioni ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'art. 41 delle "Linee Guida" del Regolamento Euronext Growth Milan. A tal riguardo, l'Offerente, nel Documento di Offerta, ha precisato che, anche in presenza di tale scarsità di flottante, lo stesso non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

Per ulteriori informazioni in merito a quanto sopra si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.8., A.9., A.10, A.11, A.12 e A.14 e alla Sezione G del Documento di Offerta, inoltre in relazione ai possibili scenari per gli attuali

azionisti dell'Emittente in caso di adesione o mancata adesione all'Offerta, si rinvia al Paragrafo A.15 del Documento di Offerta.

Il corrispettivo dell'Offerta è pari ad Euro 3,90 (tre/90) per ciascuna Azione oggetto dell'Offerta portata in adesione alla stessa (il "Corrispettivo"); per ulteriori considerazioni in merito al Corrispettivo si rinvia al successivo Paragrafo 5.4.

B) Accordi relativi all'Offerta

Nel Documento di Offerta è indicato che, in data 16 dicembre 2024, sono stati sottoscritti i seguenti accordi.

Accordo di Investimento

In data 16 dicembre 2024, i Soci Rilevanti hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento, che disciplina essenzialmente i termini e le condizioni dell'Offerta e del Conferimento nel capitale sociale dell'Offerente delle Partecipazioni dei Soci Rilevanti.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento (in aggiunta alle pattuizioni relative all'Offerta integralmente riflesse nel Documento di Offerta), i Soci Rilevanti si sono impegnati a far sì che:

- (i) alla Data del Closing, si riunisca l'assemblea straordinaria dei soci dell'Offerente, subordinatamente all'avveramento ovvero alla rinuncia delle Condizioni (nelle modalità *infra* descritte), al fine di deliberare, *inter alia*, l'Aumento di Capitale e, conseguentemente e contestualmente, i medesimi Soci Rilevanti si sono impegnati a liberare l'Aumento di Capitale mediante il Conferimento, ai sensi dell'art. 2343-*bis*, comma 3, lett. b), del Codice Civile, nell'Offerente delle Partecipazioni dei Soci Rilevanti, dietro presentazione della valutazione di un esperto indipendente per complessive n. 4.505.000 Azioni, rappresentative del 59,30% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) subordinatamente al Delisting, intervenga la Fusione Post Delisting.

I Soci Rilevanti hanno dato atto che eventuali acquisiti di Azioni fuori Offerta saranno effettuati esclusivamente da BidCo e ad un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo e in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Fermo restando quanto sopra ed in considerazione di quanto previsto all'art. 42, commi 2 e 3 del Regolamento Emittenti, i Soci Rilevanti, per il periodo che decorre dalla Data del Comunicato 102 e fino a sei mesi successivi alla data ultima di pagamento, si sono impegnati: (i) a non effettuare (e a non pattuire), direttamente o indirettamente, anche tramite Persone che Agiscono di Concerto, interposta persona e/o Parti Correlate, alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle), né ad assumere alcuna posizione lunga (come definita dall'art. 35, comma 1, lettera g) del Regolamento Emittenti) con riferimento alle Azioni nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e i 6 mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta; (ii) a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, rivedere, negoziare, facilitare qualsiasi operazione che sia incompatibile o in contrasto con l'Offerta; (iii) a non assumere alcuna condotta in conseguenza della quale BidCo o qualsiasi altra Persona che Agisce di Concerto e/o Parte Correlata possa trovarsi obbligata ad acquistare Azioni a un prezzo superiore al Corrispettivo.

Ciascuna Parte dell'Accordo di Investimento si è inoltre impegnata a tenere le altre Parti dell'Accordo di Investimento manlevate e indenni da ogni danno, costo, onere o spesa (ivi incluse le ragionevoli spese legali)

che le stesse dovessero subire o sostenere quale conseguenza diretta o indiretta della violazione delle previsioni che precedono.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.13 del Documento di Offerta.

Commitment Letter

In data 16 dicembre 2024, le Banche Finanziatrici e l'Offerente hanno sottoscritto la Commitment Letter in virtù della quale le Banche Finanziatrici si sono impegnate, secondo i termini e le previsioni di cui alla medesima Commitment Letter, nei confronti dell'Offerente, senza alcun vincolo di solidarietà tra loro, a fornire, *inter alia*, all'Offerente stessa le risorse finanziarie necessarie ad acquisire le Azioni Oggetto dell'Offerta, come previsto dall'Accordo di Investimento, e comunque entro il limite di un importo complessivo non superiore ad Euro 14.000.000 (quattordicimilioni/00).

*** ** **

In data 7 febbraio 2025 il Consiglio di Amministrazione di NVP si è quindi riunito per esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato, contenente, tra l'altro, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta stessa e la propria valutazione al riguardo, secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

Inoltre, tenuto conto che la partecipazione detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto è superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, del TUF (ossia la soglia del 30% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lettera a), n. 4, del Regolamento Emittenti. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione, è stato predisposto il Parere dell'Amministratore Indipendente, contenente la valutazione dello stesso sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta occorre far riferimento esclusivo al Documento di Offerta, esaminato dal Consiglio di Amministrazione ai fini dell'emissione del presente Comunicato e reso pubblico dall'Offerente nei tempi e nei modi previsti dalle norme legislative e regolamentari applicabili.

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

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

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

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 7 FEBBRAIO 2025

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 7 febbraio 2025 – nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti – hanno partecipato, di persona o in audio/video conferenza a seconda del caso, i membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale, come di seguito nominativamente indicati:

Consiglio di Amministrazione	
Natalino Pintabona	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Massimo Pintabona	Consigliere delegato
Ivan Pintabona	Consigliere
Paolo Fiorentino	Consigliere indipendente
Paolo Targia	Consigliere

Collegio Sindacale	
Luigi Reale	Presidente del Collegio Sindacale
Antonio Parisi	Sindaco Effettivo
Alberto Stagno D'Alcontres	Sindaco Effettivo

1.2 Indicazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione del 7 febbraio 2025, gli amministratori NP, MP e IP hanno dato notizia, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse per conto proprio e/o di terzi in relazione all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata.

NP, MP e IP hanno dichiarato di essere Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis del TUF.

In particolare:

- (i) MP ricopre la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente, nonché detiene la Partecipazione MP nell'Emittente e, alla data del presente Comunicato, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente (di cui, alla data del presente Comunicato è altresì Amministratore Delegato). MP, alla data del presente Comunicato, ricopre inoltre le seguenti ulteriori cariche nelle società del Gruppo NVP: Amministratore Unico in Produzioni Italia S.r.l., Nuova

Produzioni S.r.l. e EG Audiovisivi S.r.l. (società partecipate, direttamente o indirettamente, da NVP, come dettagliatamente descritto alla Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta);

- (ii) NP ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nonché detiene la Partecipazione NP nell'Emittente e, alla data del presente Comunicato, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente (di cui, alla data del presente Comunicato è altresì Presidente del Consiglio di Amministrazione);
- (iii) IP ricopre la carica di Consigliere dell'Emittente e della partecipata dell'Emittente Hiway Media S.r.l., nonché detiene la Partecipazione IP nell'Emittente e, alla data del presente Comunicato, detiene una partecipazione rappresentativa di circa il 33,33% del capitale sociale dell'Offerente (di cui, alla data del presente Comunicato è altresì Consigliere).

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, per acquisire una completa e analitica conoscenza delle condizioni dell'Offerta, ha esaminato e valutato tra l'altro la seguente documentazione (la "**Documentazione Esaminata**"):

- a) la comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti diffusa in data 16 dicembre 2024 avente ad oggetto l'Offerta ("**Comunicato 102**");
- b) il comunicato stampa dell'Offerente ai sensi dell'art. 37-ter, comma 3 del Regolamento Emittenti diffuso in data 6 gennaio 2025 di avvenuto deposito del Documento di Offerta presso Consob;
- c) il Documento di Offerta trasmesso a Consob dall'Offerente in data 6 gennaio 2025 nella forma trasmessa in pari data all'Emittente e varie versioni successive dello stesso, come di volta in volta modificate nel corso dell'istruttoria con Consob, e, in particolare, l'ultima trasmissione dell'Emittente a Consob in data 4 febbraio 2025;
- d) i comunicati stampa dell'Offerente ai sensi dell'art. 38, comma 1 del Regolamento Emittenti di sospensione dei termini dell'istruttoria e di riavvio dei termini dell'istruttoria;
- e) il Parere dell'Amministratore Indipendente predisposto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e rilasciato in data 6 febbraio 2025;
- f) la Fairness Opinion predisposta ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti rilasciata in data 6 febbraio 2025 da RSM all'Amministratore Indipendente;
- g) gli ulteriori documenti indicati di volta in volta nel presente Comunicato dell'Emittente.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non si è avvalso di esperti indipendenti o di documenti diversi da quelli sopra indicati.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 7 febbraio 2025, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della Documentazione Esaminata e del parere favorevole dell'Amministratore Indipendente, considerate altresì le conclusioni riportate nella Fairness Opinion, ha deliberato all'unanimità dei consiglieri:

- a) di ritenere congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo di Euro 3,90 (*cum dividendo*) per ciascuna azione ordinaria NVP portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente;
- b) di approvare il Comunicato dell'Emittente e autorizzarne la pubblicazione nell'ambito del Documento di Offerta;
- c) di conferire ogni più ampio potere, disgiuntamente tra loro, al Presidente e all'Amministratore Delegato, con facoltà di sub-delega nei limiti di legge, per apportare al Comunicato dell'Emittente le eventuali modifiche e integrazioni non sostanziali ivi incluse quelle eventualmente necessarie in virtù di eventuali modifiche apportate dall'Offerente al Documento di Offerta, anche a seguito di eventuali richieste di Consob o di altra autorità competente, ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti eventualmente necessari ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, riferendo prontamente al Consiglio di Amministrazione;
- d) di incaricare, disgiuntamente tra loro, il Presidente e l'Amministratore Delegato, con facoltà di sub-delega nei limiti di legge, di provvedere alla pubblicazione e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa applicabile del Comunicato dell'Emittente ed ogni altro adempimento di carattere pubblicitario connesso alle suddette delibere, inclusa la diffusione del comunicato stampa messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione con facoltà di apportare quelle eventuali modifiche che si dovessero rendere necessarie o opportune.

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

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare ma senza limitazione, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati:

- a) Sezione A - Avvertenze;
- b) Sezione B - Paragrafo B.1 - Informazioni relative all'Offerente e ai relativi azionisti;
- c) Sezione C - Paragrafo C.1 - Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità;
- d) Sezione D - Strumenti finanziari dell'Emittente o aventi come sottostanti detti strumenti posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona;
- e) Sezione E - Corrispettivo per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- f) Sezione F - Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta;
- g) Sezione G - Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente.

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Come indicato al precedente Paragrafo relativo alla Documentazione Esaminata, nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta ivi incluse quelle sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro:

1. quanto illustrato dall'Offerente nel Documento di Offerta, ed in particolare nella Sezione B, con riferimento all'identificazione dei soggetti che partecipano all'Offerta, nella Sezione E con riferimento alla determinazione del Corrispettivo, nella Sezione G con riferimento alle modalità di finanziamento dell'Offerta, alla Garanzia di Esatto Adempimento ed ai programmi futuri dell'Offerente;
2. il Parere dell'Amministratore Indipendente e la correlata Fairness Opinion redatta da RSM a tale parere allegata.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello incaricato dall'Amministratore Indipendente in quanto (i) l'Esperto Indipendente è stato riconosciuto quale *advisor* in possesso dei requisiti di indipendenza e delle competenze professionali necessarie ad esprimere una *fairness opinion*; (ii) il Consiglio di Amministrazione ha potuto fare riferimento sulle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, la cui Fairness Opinion è stata messa a disposizione anche del Consiglio di Amministrazione, al fine di poter esprimere la propria valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, ritenuto che la selezione dell'Esperto Indipendente sia stata condotta dall'Amministratore Indipendente in autonomia e abbia fornito garanzie di terzietà nella fase di individuazione dell'*advisor*.

3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione di NVP ha preso atto della circostanza (riportata nel Documento di Offerta) che l'Offerente ha promosso l'Offerta con l'obiettivo di conseguire il Delisting.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì preso atto degli obiettivi e dei programmi futuri in relazione all'Emittente, descritti nella Sezione, Paragrafo A.6 e nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, come di seguito riportati.

Il Delisting consentirebbe a NVP di perseguire i propri obiettivi in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione inerenti lo *status* di società ammessa alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

La rapidità d'azione, e l'adeguamento continuo dell'azione strategica nel contesto competitivo nel panorama nazionale ma soprattutto internazionale, anche per poter esser sempre al passo con le continue evoluzioni tecnologiche e la richiesta di nuovi servizi da parte della clientela, che caratterizzano il settore di riferimento in cui opera l'Emittente, è il presupposto indispensabile per poter cogliere le opportunità di crescita del mercato di riferimento dell'Emittente, guidandone l'azione strategica.

Va infatti considerato che l'Emittente opera in un mercato competitivo ed in rapido sviluppo, che offre significative opportunità di espansione ma al contempo richiede un fabbisogno importante da un punto di vista finanziario per sostenere gli investimenti che caratterizzano, fin dalla costituzione, il settore di riferimento di NVP.

L'Offerente ritiene che il modello di *business* dell'Emittente, come verificato in questi anni, abbia peculiarità tali da non consentire un pieno apprezzamento dal mercato borsistico e che il raggiungimento degli obiettivi sopra descritti possa essere più efficacemente conseguito in un contesto privato caratterizzato da una maggiore flessibilità strategica, operativa e organizzativa. Più in particolare, dal punto di vista finanziario, l'Offerente ritiene che l'esercizio di un controllo, in un contesto privato, consentirà di perseguire più agilmente ed efficacemente il raggiungimento degli obiettivi di sviluppo, potendo gestire gli eventuali fabbisogni finanziari derivanti dalle scelte strategiche, con combinazioni di mezzi propri e di mezzi di terzi, slegate dalle tempistiche necessarie sul mercato borsistico e svincolate dal corso del titolo sempre più marcatamente caratterizzato da scarsa liquidità e da una progressiva contrazione dei volumi di contrattazione

Il Consiglio di Amministrazione ha preso altresì atto che: (i) l'Offerente, nel contesto e ai fini dell'operazione di Finanziamento, ha predisposto un *business plan* al fine di evidenziare la sostenibilità prospettica del rimborso del Finanziamento erogato dalle Banche Finanziatrici e degli interessi sul Finanziamento; il *business plan* è stato predisposto avendo quale riferimento gli andamenti storici delle principali grandezze economico finanziarie dell'Emittente, mantenendo comunque un'ottica conservativa e prudentiale; (ii) pur rappresentando la crescita per linee esterne del Gruppo NVP un obiettivo strategico dell'Offerente, non è stata pianificata in concreto alcuna acquisizione ovvero assunta dai competenti organi sociali dell'Offerente alcuna decisione in merito ad acquisizioni future.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine preso atto anche di quanto dichiarato nel Documento di Offerta in merito ad eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'Emittente ed al fatto che non sono allo stato previsti interventi sui livelli occupazionali o sulla localizzazione dei siti produttivi del Gruppo NVP.

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, il Delisting delle Azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che, secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.12 del Documento di Offerta, qualora, per effetto dell'Offerta, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, quindi, in caso di perfezionamento dell'Offerta, quest'ultimo, di intesa con i Soci Rilevanti, considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con diverse modalità tecniche, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo:

- (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla conclusione dell'Offerta al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting;
- (ii) 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 EGM, con l'approvazione di non meno del 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea;

- (iii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale dell'Emittente 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 alla Fusione Diretta.

A questo ultimo proposito si fa presente che la predetta eventuale Fusione Diretta rappresenterà una fusione con indebitamento di cui all'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Si segnala per completezza che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, a seguito del perfezionamento del Delisting, non derivante dalla Fusione Diretta, e previa approvazione dei competenti organi sociali, è prevista la Fusione Post Delisting, ossia la fusione per incorporazione dell'Offerente in NVP. Sulla base delle informazioni nella disponibilità del Consiglio di Amministrazione alla data di pubblicazione del presente Comunicato, anche questa fusione rappresenterà una fusione con indebitamento di cui all'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel prendere atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente, come riportati nel Documento di Offerta e sopra sintetizzati, ritiene che i programmi presentati dall'Offerente siano coerenti e credibili e consentiranno di realizzare in modo più efficiente ed efficace gli obiettivi di NVP.

3.3 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ogni Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 3,90.

Il Documento di Offerta precisa che il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento.

Il Corrispettivo si 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 restano 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.

Come riportato nel Documento di Offerta, in caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari a Euro 12.059.217,30 (l'“**Esborso Massimo**”)

Dal Documento di Offerta si evince che il Corrispettivo è stato determinato ad esito di una valutazione effettuata da parte dell'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, tenendo conto dei criteri di seguito elencati in ordine di rilevanza:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data Rilevante (*i.e.*, 16 dicembre 2024) pari a Euro 3,02;
- (ii) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) mesi prima della Data Rilevante (inclusa);

(iii) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.

Si precisa, nel Documento di Offerta, che nella determinazione del Corrispettivo non sono state ottenute e/o utilizzate dall'Offerente *fairness opinion* e/o documenti di valutazione elaborati da terzi.

L'Offerente dà atto che il prezzo ufficiale per Azione del 16 dicembre 2024 (ossia la Data Rilevante) era pari a Euro 3,02 (tre/02) e che pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 29,1% rispetto al prezzo ufficiale alla Data Rilevante. L'Offerente dà altresì atto che il Corrispettivo rappresenta inoltre un premio del 26,8%, 23,0%, 26,1% e 26,5% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna Azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa). Rispetto al prezzo di quotazione, il premio del Corrispettivo è pari al +2,6%.

Il Documento di Offerta contiene inoltre il confronto del Corrispettivo con: (i) taluni indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023; e (ii) i multipli di mercato relativi a un campione di società parzialmente comparabili, posto che le caratteristiche del modello di *business* dell'Emittente presentano comunque elementi di unicità che lo rendono difficilmente comparabile con altre società quotate (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.3 ed E.4 del Documento di Offerta).

Nel Documento di Offerta sono altresì graficamente rappresentati: (i) il confronto del Corrispettivo con le medie ponderate dei prezzi giornalieri delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 (uno) mese, 3 (tre) mesi, 6 (sei) mesi e 12 (dodici) prima della Data Rilevante (inclusa) e con il prezzo di collocamento delle azioni al 5 dicembre 2019; (ii) le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrati in ciascuno dei 12 (dodici) mesi precedenti al 16 dicembre 2024 (incluso), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta rispetto all'Annuncio dell'Offerta; (iii) l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente negli ultimi 12 (dodici) mesi precedenti il 16 dicembre 2024 (incluso) e successivi a tale data e fino all'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.1.2 ed E.5 del Documento di Offerta).

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo ed alla sua giustificazione si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Circa le modalità di finanziamento dell'Offerta nel Documento di Offerta (Sezione G, Paragrafo G.1.1) è altresì indicato che l'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, mediante il Finanziamento da concedersi ai sensi del Contratto di Finanziamento stipulato in data 28 gennaio 2025 tra l'Offerente, in qualità di prenditrice, e le Banche Finanziatrici (Crédit Agricole Italia S.p.A. ed UniCredit) ai sensi del quale le Banche Finanziatrici si sono impegnate ad erogare, ai termini di cui al Contratto di Finanziamento, un finanziamento ripartito nelle seguenti linee di credito:

- a) una linea di credito per cassa non rotativa a medio-lungo termine, fino ad un importo massimo complessivo in linea capitale non superiore a Euro 14.000.000,00 (nel caso in cui la Condizione Soglia si verifichi ovvero Euro 10.500.000 (nel caso in cui la Condizione Soglia non si verifichi e sia rinunciata) a favore dell'Offerente (la "*Term Loan A*"). Tale linea di credito è funzionale a fornire all'Offerente la provvista per finanziare il pagamento del Corrispettivo, nonché per fornire la provvista per finanziare i costi e le spese da sostenersi da parte dell'Offerente per l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta;

- b) una linea di credito per cassa non rotativa a medio termine, fino ad Euro 4.000.000,00 (nel caso in cui la Condizione Soglia si verifichi) ovvero fino ad Euro 10.000.000 (nel caso in cui la Condizione Soglia non si verifichi e sia rinunciata), da concedersi a favore dell'Emittente in seguito ad adesione di quest'ultima al Contratto di Finanziamento (la "*Refinancing Line*");
- c) una linea di credito per firma fino a complessivi Euro 12.677.639,00, finalizzata all'emissione a favore dell'Offerente da parte delle Banche Finanziatrici, in qualità di emittenti, di separate garanzie di esatto adempimento (la "*Linea Cash Confirmation*").

Nel Documento di Offerta è altresì previsto il rilascio da parte delle Banche Garanti della garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti (la "*Garanzia di Esatto Adempimento*"). In particolare, secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.2 le Banche Garanti hanno rilasciato, in data 7 febbraio 2025, una dichiarazione con cui ciascuna di esse si è obbligata, irrevocabilmente nelle proporzioni indicate nella suddetta dichiarazione e senza vincolo di solidarietà tra loro, a garantire – secondo quanto previsto dal Contratto di Finanziamento nonché nella suddetta dichiarazione – l'esatto adempimento dell'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo fino a un importo pari all'Esborso Massimo e a corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente ed entro e non oltre ciascuna data di pagamento relativa all'Offerta, una somma in contanti da utilizzarsi esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo in caso di inadempimento dell'Offerente dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo a ciascuna di dette date di pagamento.

La Garanzia di Esatto Adempimento sarà escutibile a fronte di semplice richiesta scritta da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ed è autonoma dal Contratto di Finanziamento.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento, le Banche Garanti si sono impegnate a rilasciare, ove ve ne siano i presupposti, una dichiarazione ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti con cui ciascuna di esse si obbliga, irrevocabilmente a garantire l'eventuale esatto adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Il Finanziamento è assistito da garanzie personali e garanzie reali tipiche per operazioni similari.

In particolare, si segnalano: (i) pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente; (ii) pegno sulle azioni dell'Emittente attualmente appartenenti a IP, MP e NP; (iii) pegno sulle azioni dell'Emittente che saranno di titolarità dell'Offerente per effetto del Conferimento, nonché sulle azioni dell'Emittente che saranno di titolarità dell'Offerente successivamente all'Offerta (e, in seguito alla Fusione Post Delisting, ricognizione della garanzia pignorizia sul capitale sociale della società risultante dalla Fusione Post Delisting); (iv) cessione in garanzia dei finanziamenti infragruppo presenti e futuri; (v) cessione in garanzia di eventuali finanziamenti soci concessi all'Offerente, all'Emittente o altre società del Gruppo; (vi) pegno sulle quote/azioni possedute da società del Gruppo in controllate rilevanti, ove presenti; e (vii) garanzie personali a prima domanda da rilasciarsi da parte dei Soci Rilevanti e nell'interesse dell'Offerente.

È, inoltre, prevista la stipula di un impegno di capitalizzazione a firma dei Soci Rilevanti e dell'Offerente ai sensi del quale vi è l'assunzione dell'impegno al versamento di *equity* e/o finanziamenti soci, subordinati e postergati al rimborso del Finanziamento, in caso di *shortfall* di cassa relativamente al servizio del debito.

3.3.2 Parere dell'Amministratore Indipendente

Secondo quanto già indicato in Premessa (Paragrafo 2.2), l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare.

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, l'Amministratore Indipendente ha reso il proprio parere sull'Offerta, allegato al presente Comunicato dell'Emittente, a cui si rinvia per un esame delle considerazioni svolte.

Avvalendosi della facoltà di cui all'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, l'Amministratore Indipendente ha selezionato RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. quale Esperto Indipendente a supporto delle valutazioni dell'Amministratore Indipendente. RSM ha reso la propria Fairness Opinion in data 6 febbraio 2025, la quale è allegata al parere dell'Amministratore Indipendente.

Alla luce di tutto quanto illustrato nel Parere dell'Amministratore Indipendente e della Fairness Opinion resa dall'Esperto Indipendente dell'Amministratore Indipendente, l'Amministratore Indipendente ha concluso ritenendo, sulla base degli elementi a propria disposizione, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario.

Per un'analisi delle considerazioni svolte dall'Amministratore Indipendente si rinvia al Parere dell'Amministratore Indipendente allegato al presente Comunicato dell'Emittente.

3.3.3 Fairness Opinion

L'Esperto Indipendente ha rilasciato la propria Fairness Opinion in data 6 febbraio 2025, prestando il proprio consenso a che il Consiglio di Amministrazione di NVP potesse visionarla e fare riferimento alla stessa e alle analisi di supporto per valutare, sulla base delle metodologie utilizzate dall'Esperto Indipendente, le conclusioni da questi raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Copia della Fairness Opinion - cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate - è allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando metodologie valutative che rientrano tra quelle accettate dalla prassi professionale e di mercato. In particolare, nell'ambito delle analisi svolte e concernenti la congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente, al fine di pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione dell'Emittente, fermi restando i presupposti e le limitazioni previste nella Fairness Opinion, ha ritenuto di adottare le seguenti metodologie: (i) metodologia dei prezzi di borsa ponderati (*Volume Weighted Average Price*) (il "**Metodo Principale**"), utilizzata in considerazione del fatto che, nonostante il mercato Euronext Growth Milan non rappresenti un mercato regolamentato dotato di quelle caratteristiche di liquidità e trasparenza del processo di formazione dei prezzi che caratterizzano il mercato principale, il prezzo di borsa costituisce, in ogni caso, un parametro rilevante di cui tener conto nella determinazione della congruità del prezzo offerto dall'Offerente, sia pure opportunamente ponderato con l'utilizzo di altri criteri; (ii) la metodologia sintetica attraverso il ricorso all'uso di multipli di mercato.

In particolare, si segnala che l'Esperto Indipendente ha optato, quale criterio di verifica del Metodo Principale, per il metodo dei multipli di mercato; tale metodo individua il valore di mercato mediante l'applicazione di grandezze (parametri) di riferimento a valori contabili, dimensionali, di *performance*, ecc..

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha: (i) analizzato la documentazione e le informazioni fornite dall'Emittente, *inter alia*, i bilanci di esercizio dell'Emittente stesso chiusi al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2023 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, gli *equity research* elaborati da società di *brokeraggio*, nonché l'ulteriore documentazione relativa all'OPA e disponibile sul sito *internet* di NVP; (ii) analizzato l'andamento dei prezzi di borsa e dei volumi del titolo NVP scambiati dal 15 dicembre 2023 al 13 dicembre 2024; (iii) studiato il modello di *business* di NVP; (iv) analizzato le *performance* economico-finanziarie di NVP; (v) analizzato e discusso con il *management* le prospettive di crescita dell'Emittente.

Nella Fairness Opinion l'Esperto Indipendente ha ritenuto che, nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni diversi dall'Offerente ovvero da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente.

4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta, si segnala che, a corollario di quanto indicato nel precedente Paragrafo 1.2, MP, NP e IV, per conto di NVP e per proprio conto, hanno partecipato alle trattative che hanno condotto alla stipula dell'Accordo di Investimento e, più in generale, alla promozione dell'Offerta.

Fatto salvo quanto sopra riportato, al Consiglio di Amministrazione risulta che nessun altro suo componente ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

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

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

In data 28 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

In data 29 aprile 2024, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio di esercizio di NVP al 31 dicembre 2023 e preso visione del bilancio consolidato del Gruppo NVP per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.nvp.it/>, Sezione Investors, Bilanci e Relazioni.

In data 30 settembre 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024, sottoposta volontariamente a revisione contabile.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.9, del Documento di Offerta.

Il calendario degli eventi societari, pubblicato dall'Emittente in data 27 gennaio 2025 sul proprio sito web www.nvp.it - Investors, Comunicati Stampa, prevede quanto segue:

- 12 febbraio 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 31 dicembre 2024, non sottoposti a revisione contabile;
- 28 marzo 2025: riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024;

- 1° aprile 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 31 marzo 2025, non sottoposti a revisione contabile e in merito al portafoglio ordini relativo al secondo trimestre 2025;
- 29 aprile 2025: Assemblea Ordinaria degli Azionisti dell’Emittente per l’approvazione del bilancio di esercizio e presa visione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024;
- 1° agosto 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 30 giugno 2025, non sottoposti a revisione contabile e in merito al portafoglio ordini relativo al terzo trimestre 2025;
- 30 settembre 2025: riunione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente per l’approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, sottoposta volontariamente a revisione contabile;
- 31 ottobre 2025: comunicazione in merito ai ricavi consolidati al 30 settembre 2025, non sottoposti a revisione contabile e in merito al portafoglio ordini relativo al quarto trimestre 2025.

Non sussistono fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione della relazione finanziaria semestrale consolidata approvata dall’Emittente che non siano stati oggetto di comunicazione al mercato da parte dell’Emittente stesso.

In data 1 novembre 2024, NVP (mediante pubblicazione di apposito comunicato stampa reso disponibile sul sito internet dell’Emittente www.nvp.it – sezione Investors, Comunicati Stampa) ha comunicato i ricavi consolidati al 30 settembre 2024 (non soggetti a revisione contabile) pari a 23,4 milioni di euro, in crescita del 20% rispetto a 19,5 milioni di euro al 30 settembre 2023. Per maggiori informazioni, si rinvia al comunicato stampa reso disponibile sul sito internet dell’Emittente www.nvp.it – sezione Investors, Comunicati Stampa.

5.2 Informazioni sull’andamento recente e sulle prospettive dell’Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni ulteriori sull’andamento recente e sulle prospettive dell’Emittente rispetto a quanto già indicato nel Paragrafo B.2.10 del Documento di Offerta e nel precedente Paragrafo 5.1.

6. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente - preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e nell’ulteriore Documentazione Esaminata, tenuto conto delle valutazioni espresse dall’Amministratore Indipendente nel proprio Parere e da RSM nella propria Fairness Opinion – ha approvato il presente Comunicato all’unanimità con il voto favorevole di tutti i consiglieri presenti alla riunione del 7 febbraio 2025.

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, ad esito delle proprie valutazioni, anche tenuto conto delle valutazioni espresse dall’Amministratore Indipendente nel proprio Parere e da RSM nella propria Fairness Opinion, lo ha ritenuto congruo dal punto di vista finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che:

- in caso di Delisting, i titolari di azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento;
- considerato che le negoziazioni su Euronext Growth Milan avvengono per lotti minimi di negoziazione fissati da Borsa Italiana, l'adesione all'Offerta potrebbe costituire una modalità di disinvestimento non onerosa per gli azionisti che possiedono un numero di azioni non sufficiente a costituire un lotto minimo di negoziazione;
- la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento delle Azioni di NVP, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relativo all'Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato assieme al Documento di Offerta di cui costituisce parte integrante e sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.nvp.it – sezione Investors, OPA.

ALLEGATI

- (a) Parere dell'Amministratore Indipendente con allegata Fairness Opinion rilasciata da RSM

San Piero Patti (ME), 7 febbraio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Massimo Pintabona



PARERE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE DI NVP S.P.A.

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

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA DARIEN S.P.A.

1. PREMESSE

1.1. L'offerta promossa da Darien S.p.A.

Con comunicato diffuso il 16 dicembre 2024 (il "**Comunicato 102**"), Darien S.p.A. (l'**"Offerente"** o **"Darien"**) ha reso noto al mercato, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e 37, comma 1, del regolamento approvato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), la decisione di promuovere – di concerto con Natalino Pintabona, Massimo Pintabona e Ivan Pintabona ex art. 101-bis del TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") - un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"**) ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamate dall'art. 12 dello statuto sociale di NVP S.p.A. ("**NVP**" o l'**"Emittente"**), in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, su massime n. 3.092.107 azioni ordinarie di NVP, prive dell'indicazione del valore nominale, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (come *infra* definito), al netto delle n. 4.505.000 azioni, rappresentative del 59,30% del capitale sociale dell'Emittente, detenute direttamente dai soci Natalino Pintabona, Massimo Pintabona e Ivan Pintabona (i "**Soci Rilevanti**").

In data 6 gennaio 2025, l'Offerente ha presentato alla Consob il documento di offerta predisposto ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti (il "**Documento di Offerta**"). La Consob ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF in data 6 febbraio 2025.

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di NVP (il "**Consiglio di Amministrazione**") è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'Emittente (il "**Comunicato 103**").

Tenuto conto che le partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nel capitale sociale di NVP è superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, del TUF (ossia la soglia del 30% del capitale sociale), l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'art. 39-bis, comma 1, lettera a), n. 4, del Regolamento Emittenti. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato 103 da parte del Consiglio di Amministrazione, l'amministratore indipendente di NVP è chiamato a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere**").

Ove non espressamente definiti nel presente Parere, i termini che iniziano con la lettera maiuscola hanno il medesimo significato agli stessi attribuito nel Documento di Offerta.

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di NVP, di una scelta informata e consapevole in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del Comunicato 103, che il Consiglio di Amministrazione è tenuto a diffondere, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103 né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta. In particolare, il Parere non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

Il Parere non comporta, neppure implicitamente, una valutazione della Società.

3. ATTIVITÀ DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE

3.1 *Redazione del Parere*

Il presente Parere è stato predisposto, con l'ausilio dei propri consulenti, dall'amministratore dell'Emittente Paolo Fiorentino, in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamati dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF (l'"**Amministratore Indipendente**").

L'Amministratore Indipendente ha dichiarato altresì di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai sensi del regolamento parti correlate adottato dalla Consob con delibera 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.

3.2 *Nomina dell'Esperto Indipendente*

L'Amministratore Indipendente ha ritenuto (i) di avvalersi, ai fini del rilascio del Parere, di un esperto indipendente dallo stesso individuato ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, previa verifica del possesso da parte dello stesso dei requisiti di indipendenza; (ii) che l'offerta pervenuta da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., con sede legale in Milano, via San Prospero n. 1, fosse la più adeguata e di interesse per l'Emittente; (iii) di volersi avvalere di RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. quale esperto indipendente, tenuto anche conto delle esperienze maturate da quest'ultima in mandati assimilabili e dell'indiscussa conoscenza da parte della stessa dell'Euronext Growth Milan, mercato su cui sono negoziate le azioni di NVP (l'"**Esperto Indipendente**"); e (iv) di richiedere al Presidente del Consiglio di Amministrazione di conferire incarico alla predetta.

In data 6 febbraio 2025, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la propria *fairness opinion* (la "**Fairness Opinion**") che viene allegata al presente Parere *sub* **Allegato 1**.

3.3 *Documentazione esaminata*

Ai fini della redazione del Parere, l'Amministratore Indipendente ha esaminato la seguente documentazione:

- a) il Comunicato 102;
- b) il Documento di Offerta nella versione da ultimo trasmessa dall'Offerente a Consob in data 4 febbraio 2025;
- c) la Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente in data 6 febbraio 2025.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

4.1 L'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerta è promossa da Darien ed ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di NVP, al netto delle n. 4.505.000 azioni, rappresentative del 59,30% del capitale sociale dell'Emittente, che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, sono detenute direttamente dai soci Natalino Pintabona, Massimo Pintabona e Ivan Pintabona, nonché le ulteriori azioni dell'Emittente che l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto dovessero acquistare successivamente alla data del Documento di Offerta al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile ad un prezzo per azione non superiore al Corrispettivo (come *infra* definito);
- (ii) l'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come richiamati dall'art. 12 dello statuto sociale di NVP;
- (iii) pertanto, l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di azioni dell'Emittente ed è assoggettata all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile. L'art. 12 dello statuto sociale di NVP richiama, in conformità all'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e al Regolamento Emittenti in materia di offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie, ivi incluse le ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta – tra cui l'art. 106, comma 4, del TUF – e gli artt. 108 e 111 del TUF, nonché gli orientamenti emanati da Consob in materia;
- (iv) l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e, pertanto, non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *Internet*) degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo (*cf.* Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta);
- (v) per quanto a conoscenza dell'Amministratore Indipendente, le azioni ordinarie di NVP sono liberamente trasferibili all'Offerente; si segnala, tuttavia, che Natalino Pintabona, Massimo Pintabona e Ivan Pintabona hanno costituito in pegno (i) le azioni di NVP attualmente detenute, (ii) le azioni NVP che saranno di titolarità dell'Offerente per effetto del Conferimento, nonché le azioni di NVP che saranno di titolarità dell'Offerente successivamente all'Offerta - e, in seguito alla Fusione Post Delisting, ricognizione della garanzia pignorizia sul capitale sociale della società risultante dalla Fusione Post Delisting - al fine di garantire in primo e pari grado il puntuale ed esatto adempimento delle obbligazioni assunte nei confronti di Crédit Agricole Italia S.p.A. e Unicredit S.p.A., in qualità di Banche Garanti.

4.2 Finalità dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata:

- alla revoca delle azioni di NVP dalla negoziazione sul mercato Euronext Growth Milano, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Delisting**");

- ad assicurare, dal punto di vista strategico e commerciale, il perseguimento dei programmi futuri di crescita e il rafforzamento dell'Emittente, anche attraverso operazioni straordinarie che coinvolgano realtà aziendali attive nel medesimo settore o settori limitrofi.

Inoltre, secondo quanto dichiarato nella Sezione A, Avvertenza A.7 e nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, a seguito del Delisting, non derivante dalla Fusione Diretta, l'Offerente intende procedere, previa approvazione dei competenti organi sociali, alla fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in NVP (la "**Fusione Post Delisting**"). La Fusione Post Delisting si potrebbe qualificare, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a propria discrezione, eventuali opportunità di mercato finalizzate alla predetta crescita interna e/o esterna dell'Emittente, ivi inclusa, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e aziendale che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento di NVP e la cui esecuzione potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta i competenti organi sociali non hanno assunto alcuna delibera formale in merito a quanto precede.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità attraverso le quali l'Offerente avrebbe intenzione di ottenere il Delisting si vedano le Avvertenze A6 e la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4.3 Corrispettivo

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente è pari a Euro 3,90 (*cum dividendo*).

Alla Data del Documento di Offerta non è stata approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente né annunciata dall'Emittente alcuna distribuzione di dividendi ordinari e/o alcuna distribuzione di dividendi straordinari prelevati da utili o riserve e/o qualsiasi altra distribuzione né i Soci Rilevanti hanno intenzione di supportare con il proprio voto nelle competenti sedi qualsivoglia di tali iniziative.

Come illustrato nel Documento di Offerta, in caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a massimi Euro 12.059.217,30 (l' "**Esborso Massimo**").

Il Corrispettivo è da intendersi al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiane, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che restano 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.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo: (i) incorpora un premio pari al 29,1% per azione ordinaria di NVP rispetto al prezzo ufficiale per azione registrato alla Data Rilevante (ossia il 16 dicembre 2024), pari a Euro 3,02; (ii) rappresenta, inoltre, un premio del 26,8%, 23,0%, 26,1% e 26,5% rispetto alla media aritmetica ponderata del prezzo ufficiale di ciascuna azione, rispettivamente, dell'ultimo mese, degli ultimi tre mesi, degli ultimi sei mesi e degli ultimi dodici mesi antecedenti la Data Rilevante (inclusa); nonché (iii) un premio del 2,6% rispetto al prezzo di quotazione, pari ad Euro 3,80.

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

5. VALUTAZIONE DELL'OPA

5.1. *Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente - Congruità del Corrispettivo*

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario, l'Amministratore Indipendente ha analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.

Ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha applicato più metodologie valutative e, in particolare: (i) metodologia dei prezzi di borsa ponderati (Volume *Weighted Average Price*) (il "**Metodo Principale**"), utilizzata in considerazione del fatto che, nonostante il mercato Euronext Growth Milan non rappresenti un mercato regolamentato dotato di quelle caratteristiche di liquidità e trasparenza del processo di formazione dei prezzi che caratterizzano il mercato principale, il prezzo di borsa costituisce, in ogni caso, un parametro rilevante di cui tener conto nella determinazione della congruità del prezzo offerto dall'Offerente, sia pure opportunamente ponderato con l'utilizzo di altri criteri; (ii) la metodologia sintetica attraverso il ricorso all'uso di multipli di mercato.

In particolare, si segnala che l'Esperto Indipendente ha optato, quale criterio di verifica del Metodo Principale, per il metodo dei multipli di mercato; tale metodo individua il valore di mercato mediante l'applicazione di grandezze (parametri) di riferimento a valori contabili, dimensionali, di *performance*, ecc..

Pertanto, sulla base delle risultanze e delle verifiche di controllo sopra illustrate, l'Amministratore Indipendente condivide le conclusioni dell'Esperto Indipendente e osserva, in particolare, che:

- il Corrispettivo risulta congruo dal punto di vista finanziario rispetto al *range* di valori determinati con i metodi adottati dall'Esperto Indipendente;
- l'Esperto Indipendente ha inoltre: i) analizzato la documentazione e le informazioni fornite dall'Emittente, *inter alia*, i bilanci di esercizio dell'Emittente stesso chiusi al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2023 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, gli *equity research* elaborati da società di *brokeraggio*, nonché l'ulteriore documentazione relativa all'OPA e disponibile sul sito *internet* di NVP; (ii) analizzato l'andamento dei prezzi di borsa e dei volumi del titolo NVP scambiati dal 15 dicembre 2023 al 13 dicembre 2024; (iii) studiato il modello di *business* di NVP; (iv) analizzato le *performance* economico-finanziarie di NVP; (v) analizzato e discusso con il *management* le prospettive di crescita dell'Emittente.

5.2. *Valutazione dell'Offerta*

L'Amministratore Indipendente rileva quanto segue:

- nello svolgimento delle attività dallo stesso condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base dei lavori e della Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, di aver esaminato tutti i pertinenti aspetti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo sia ai fini del Comunicato 103 da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione, sia per la redazione del presente Parere;
- il Parere comprende i contenuti di cui all'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo e alla valutazione dell'Offerta;
- esso Amministratore Indipendente concorrerà, unitamente al Consiglio di Amministrazione, nella sua qualità di componente di tale organo, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato 103.

6. CONCLUSIONI

L'Amministratore Indipendente, alla luce di quanto precede:

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- considerato che la valutazione di NVP, esperita dall'Esperto Indipendente attraverso plurime metodologie determina valori di stima inferiori rispetto al prezzo proposto dall'Offerente in sede d'OPA, ritiene che il Corrispettivo proposto da parte dell'Offerente sia da considerarsi congruo;
- valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai soli fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione, del successivo Comunicato 103,

ritiene, sulla base degli elementi a propria disposizione, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario.

6 febbraio 2025

L'Amministratore Indipendente

Paolo Fiorentino



Allegato 1: Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente.



**RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.**

Via San Prospero, 1 – 20121 Milano (MI)
T +39 02 83421490
F +39 02 83421492

**PARERE DI CONGRUITÀ SUL PREZZO OFFERTO DA PARTE DI DARIEN S.P.A.
NELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO AVENTE PER OGGETTO 3.092.107
AZIONI ORDINARIE RAPPRESENTATIVE DEL 40,70% DEL CAPITALE
SOCIALE DELLA NVP S.P.A.**

THE POWER OF UNDERSTANDING
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Società per azioni / Capitale Sociale di Euro 1.105.600,00 i.v.
C.F. e P.IVA 01889010509
Sede legale: Via San Prospero, 1 – 20121 Milano (MI)
REA MI 3055222 / Registro dei Revisori Contabili 705781



**RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.**

Via San Prospero, 1 – 20121 Milano (MI)
T +39 02 83421490
F +39 02 83421492

Spett.le
NVP S.p.A.
Via Gebbia Grande 1/B
98068 San Pietro Patti (ME)

Milano, 6 febbraio 2025

**Oggetto: Parere di congruità sul prezzo offerto da parte di Darien Srl nell'Offerta Pubblica di Acquisto
avente per oggetto 3.092.107 azioni ordinarie rappresentative del 40,70% del capitale
sociale della NVP S.p.A.**

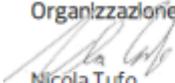
Abbiamo predisposto il nostro parere di congruità ("Fairness Opinion") sul prezzo offerto da parte di Darien S.p.A nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto avente per oggetto 3.092.107 azioni rappresentative del 40,70% del capitale sociale della NVP S.p.A..

La presente Fairness Opinion è stata redatta a beneficio del Consiglio di Amministrazione di NVP S.p.A., nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da parte di Darien S.p.A..

Rimaniamo a Vostra disposizione per qualsiasi ulteriore chiarimento e, con l'occasione, inviamo cordiali saluti.

Distinti saluti.

**RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.**


Nicola Tufo
(Socio – Revisore Legale)

THE POWER OF UNDERSTANDING
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Società per azioni / Capitale Sociale di Euro 1.105.600,00 i.v.
C.F. e P.IVA 01889010509
Sede legale: Via San Prospero, 1 – 20121 Milano (MI)
REAM 2005222 / Registro dei Revisori Contabili 750781

Indice

1	Premesse.....	4
1.1	Finalità ed oggetto dell'incarico	4
1.2	Descrizione dell'operazione	4
1.3	Documentazione utilizzata.....	5
1.4	Lavoro svolto	5
1.5	Limitazioni.....	6
2.	NVP S.p.A.	6
3.	Capitale Economico ed introduzione alle metodologie di valutazione	8
4.	Metodologie di valutazione	14
4.1	La scelta della metodologia valutativa utilizzata	14
5.	Stima del valore economico	17
5.1	Metodo dei prezzi di Borsa – VWAP	17
5.2	Metodo multipli di mercato.....	18
6.	Conclusioni	20
7.	Allegati	21
	Allegato A: Prezzi e volumi scambiati dal 15 Dicembre 2023 al 13 dicembre 2024 relativi alle azioni ordinarie di NVP S.p.A.	21

1. Premesse

1.1 Finalità ed oggetto dell'incarico

Darien S.p.A. ("Offerente") società veicolo controllata dai fratelli Natalino, Massimo e Ivan Pintabona ha promosso in data 16 Dicembre 2024 un'Offerta Pubblica di Acquisto avente per oggetto il 40,70% del capitale sociale della NVP Spa ("Emittente") società quotata sul mercato Euronext Growth Milan gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Il prezzo offerto per ogni azione è pari a 3,90 Euro ("Prezzo OPA").

La Società necessita di un parere di congruità sul Prezzo OPA proposto dall'Offerente.

1.2 Descrizione dell'operazione

In data 6 gennaio 2025 Darien S.p.A. ha reso noto di aver presentato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, comma 3, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato ("TUF") e dell'articolo 37ter del Regolamento Emittenti – il documento di offerta ("Documento di Offerta") relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ("Offerta") ai sensi degli articoli 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, nonché dell'articolo 6-bis del Regolamento emittenti Euronext Growth Milan ("Regolamento EGM") e dell'articolo 12 dello statuto sociale di NVP S.p.A. promossa dall'Offerente e avente ad oggetto massime n. 3.092.107 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 40,70% del relativo capitale sociale ("Operazione").

La presentazione del Documento di Offerta fa seguito alla comunicazione diffusa in data 16 dicembre 2024 con cui l'Offerente ha annunciato l'intenzione di promuovere l'Offerta ("Comunicato 102"). Nell'Offerta è stato fissato un prezzo pari a 3,9 euro per azione, per un controvalore complessivo di circa 12 milioni di euro ("Esborso Massimo").

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, poiché le Azioni di NVP sono ammesse a negoziazione esclusivamente su Euronext Growth Milan ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta è e sarà effettuata a mezzo della pubblicazione di un documento di offerta da parte dell'Offerente previa approvazione della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) (il "Documento di Offerta"). Il Documento di Offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

In data 24 gennaio 2025 con riferimento al Documento di Offerta destinato alla pubblicazione, depositato in data 6 gennaio 2025 la Società ha reso noto che CONSOB, successivamente alla sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del Documento di Offerta, ha comunicato, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, il rinvio dei termini istruttori con decorrenza dal 24 gennaio 2025. Tali termini istruttori scadranno in data 7 febbraio 2025.

Alla data di presentazione della presente fairness opinion il capitale sociale è pari ad Euro 810.488,06 suddiviso in n. 7.597.107 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

L'Esborso Massimo verrà sostenuto dall'Offerente attraverso l'ottenimento di un finanziamento dedicato organizzato da Credit Agricole e da Unicredit, i quali agiranno in qualità di banca agente e global coordinator il primo e di global coordinator il secondo.

L'obiettivo dell'OPA è quello di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e di procedere successivamente con la revoca delle quotazioni dall'EGM organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A ("Delisting").

Le motivazioni alla base dell'OPA risiedono nella necessità della Società di perseguire i propri programmi di crescita, da realizzarsi anche mediante operazioni straordinarie con realtà aziendali attive nel medesimo settore o settori limitrofi, in una cornice giuridica caratterizzata da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi.

1.3 Documentazione utilizzata

Al fini del presente incarico NVP S.p.A. ha reso disponibile i seguenti documenti e informazioni:

1. Bilanci di esercizio dell'Emittente 2022;2023, I semestre 2024
2. Situazione contabile pre-closing 2024
3. Documentazione relativa all'OPA disponibile sul sito Internet della Società
4. Equity Research prodotti da società di brokeraggio
5. Company Profile

1.4 Lavoro svolto

Al fini della presente stima abbiamo:

- Studiato il modello di business dell'Emittente
- analizzato le performance economico-finanziarie;
- analizzato i documenti e le informazioni di cui al precedente paragrafo 1.4;
- analizzato e discusso con il management di NVP S.p.A. circa il contesto generale dell'operazione
- condiviso con il management le prospettive di crescita della Società
- analizzato la dinamica dei prezzi di borsa

1.5 Limitazioni

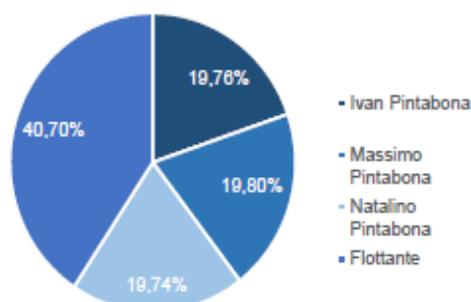
- Tutti i documenti, i dati e le informazioni utilizzati ai fini della stima, come elencati nel precedente paragrafo 1.4, sono stati forniti dalla Direzione della Società e ottenuti da dati pubblicati dalle società quotate sul Sito di Borsa Italiana; Yahoo Finance e Investing.com.
- Le analisi svolte sono basate sugli eventi ritenuti certi o ragionevolmente prevedibili alla data della presente Relazione. Abbiamo escluso dalle analisi tutti gli elementi di natura eminentemente straordinaria, e dunque non ragionevolmente prevedibili, non coerenti con i principi di logica e prudenza adottati nel presente lavoro.
- Non abbiamo considerato il possibile insorgere di passività potenziali relative alla Società, ulteriori rispetto a quelle riportate nella situazione patrimoniale della stessa.
- Parimenti, ai fini dell'elaborazione della presente relazione RSM non ha svolto alcuna procedura di revisione contabile o revisione limitata contabile dei dati e delle informazioni fornite, né un esame dei controlli interni o altre procedure di verifica.
- Sebbene le analisi volte a determinare la congruità del Prezzo OPA siano da considerarsi accurate e complete da un punto di vista sostanziale, nulla di quanto contenuto nella presente relazione deve essere ritenuto una promessa o una rappresentazione dei risultati futuri della Società.

2. NVP S.p.A.

NVP S.p.A. è una società specializzata nella progettazione e realizzazione end-to-end di contenuti per network televisivi e servizi ad alto contenuto tecnologico nel settore del media broadcasting.

NVP è detenuta per il 59,3% dai fratelli Pintabona mentre il residuo 40,7% è quotato sul mercato EGM.

Figura 1: Azionariato NVP S.p.A. (100% = 7.597.107 azioni)



Con un ampio portafoglio clienti di medie e grandi dimensioni operanti in Italia, NVP offre soluzioni innovative per la copertura di eventi di grande rilevanza, tra cui eventi sportivi, cinematografici,

sfilate di moda, programmi televisivi, concerti, spettacoli e altra media event. L'azienda si distingue per l'elevata competenza tecnologica e per la capacità di fornire servizi all'avanguardia a supporto dei principali eventi live e broadcasting

Il percorso di successo di NVP S.p.A. (NVP) è contrassegnato da diverse tappe significative che ne raccontano l'evoluzione. Fondata tra il 2007 e il 2010 nella provincia di Messina, NVP S.r.l nasce dall'intuizione e dalle competenze di Natalino, Massimo e Ivan Pintabona, maturate nel settore delle trasmissioni televisive e del broadcasting. Inizialmente, l'azienda raggiunge un valore di produzione di circa 227 mila euro, firmando i primi contratti per la trasmissione di partite di calcio di Serie A e completando la realizzazione del primo Obvan in HD.

Tra il 2011 e il 2014, l'azienda cresce notevolmente, con il valore della produzione che arriva a 1,5 €/Mln. Inizia a diversificare le proprie attività con produzioni internazionali, tra cui la Champions League e la FIVB Volleyball. Entro la fine del 2015, il valore della produzione sale a 2,5 €/Mln.

Nel periodo 2015–2018, NVP consolida la propria posizione, diventando un attore di riferimento per i principali network televisivi internazionali e per le federazioni sportive. In questo periodo, l'azienda rafforza la qualità delle sue produzioni, tra cui gli Europei di Calcio in Francia, e si afferma con eventi di rilevanza globale come il G7 di Taormina. Realizza inoltre la sua prima produzione in 4K HDR con la partita Juventus–Milan, seguita da altre produzioni per il Real Madrid e il Barcellona. Il valore della produzione raggiunge i 5,1 €/Mln.

Tra il 2019 e il 2022, NVP compie un ulteriore salto, con la quotazione in Borsa su Euronext Growth Milan nel 2019. Vengono lanciate produzioni innovative come il format televisivo "Drive up" per Mediaset e si completa lo sviluppo della regia OB7, la prima al mondo a gestire HDR WCG e nuove funzionalità interattive. L'azienda si afferma anche come fornitore di servizi per le Olimpiadi di Tokyo e altri eventi internazionali come il Canoe Slalom World Tour. La collaborazione con SKY e Fastweb porta alla sperimentazione della tecnologia 5G per eventi live, creando esperienze immersive per gli spettatori. Inoltre, viene sviluppata la "Full Remote Production" in collaborazione con Sky, per ottimizzare i costi mantenendo elevati standard di qualità.

Nel 2023, NVP prosegue la sua crescita acquisendo eventi prestigiosi come il torneo WTA e potenziando la sua struttura tecnologica con l'introduzione della prima regia Fly Case operativa, consolidando ulteriormente la sua leadership nel settore sportivo.

Figura 2: Main KPI NVP

Conto Economico €000	2022	2023	1 Sem 2024
Ricavi della vendita	11.457	38.188	14.777
Incrementi di ricavi su per lavori in corso	711	724	385
Costi Ricordi e Promozioni	2.980	2.020	1.131
Totale l'utile della produzione	20.208	29.296	14.290
Costi per materia prima	340	372	180
Costi per servizi	6.140	10.768	6.228
Costi per governo terzi	4.029	5.070	1.274
Costi per il personale	8.589	7.840	5.047
Costi diversi di gestione	284	478	22
EBE	3.436	4.496	3.290
Imp	40,4%	44,2%	41,7%
Accantonamenti e svalutazioni	3.020	3.182	2.180
Accantonamenti	35	35	35
EBE	916	1.484	1.270
Imp	4,4%	6,1%	4,4%
Proventi finanziari	1	158	—
Imp	—	—	1.120
EBI	420	789	269
Imp	4,4%	6,7%	4,4%
Imp	254	282	—
Stato d'esercizio	224	507	261
Stato economico	4,7%	6,4%	4,4%

Stato patrimoniale €000	2022	2023	1 Sem 2024
Imp. Introdotti	3.071	4.288	6.728
Imp. Materiali	10.340	22.347	30.983
Imp. Finanziarie	4.126	5.189	3.221
Totale Attivo Pieno Netto	27.537	31.824	41.932

3. Capitale Economico ed introduzione alle metodologie di valutazione

La stima del c.d. "valore" può essere effettuata facendo ricorso a differenti metodologie di valutazione.

Le ricerche economico-aziendali hanno posto in luce come il capitale di impresa costituisca (alla stregua del reddito) un'entità astratta che si presta ad essere apprezzata e quantificata diversamente in relazione alle finalità che, mediante il processo valutativo, si intendono conseguire.

In particolare, è possibile distinguere, tra le altre, le seguenti configurazioni di capitale:

- il capitale di funzionamento, volto a misurare il patrimonio dell'azienda sulla base dei criteri dettati dal legislatore civilistico e dalla prassi contabile per la redazione del bilancio d'esercizio;
- il capitale di liquidazione, stimato in sede di cessazione dell'attività d'impresa per differenza tra il valore di presunto realizzo delle attività e di prevista estinzione delle passività;
- il capitale di trasformazione, quantificato con gli stessi criteri del capitale di funzionamento nel caso di cessazione relativa dell'azienda;
- il capitale di trasferimento, ovvero quella configurazione del capitale d'impresa stimata ai fini della "cessione" del complesso aziendale.

Il capitale di trasferimento, quando viene stimato da un soggetto indipendente rispetto alle parti coinvolte nell'operazione straordinaria, viene definito in dottrina con l'appellativo di "capitale economico".

La stima del capitale economico, entità astratta e non fondata esclusivamente su dati oggettivi e automaticamente determinabili, impone il ricorso a stime e ipotesi la cui analisi ed interpretazione impone fondati requisiti di razionalità, obiettività, neutralità e generalità.

Il valore cui deve addivenire il perito in sede di stima del capitale economico di un'impresa è, pertanto, un valore "generale" o "comune", contrapposto al valore "particolare" o "individualizzato", che riflette la posizione soggettiva del singolo contraente o "*stakeholder*".

La stima del capitale economico dell'impresa può essere attuata facendo ricorso a differenti criteri di valutazione; ognuno di questi presenta pregi e difetti che lo rendono più o meno confacente all'obiettivo, rispetto agli altri metodi, in relazione alla natura dell'azienda in esame e alle finalità per cui si procede alla stima.

Al riguardo, la dottrina e la pratica professionale hanno individuato, tra le altre, le seguenti possibili metodologie per la stima del capitale economico di un'impresa in funzionamento:

- a) metodi finanziari;
- b) metodi reddituali;
- c) metodi patrimoniali;
- d) metodi misti patrimoniali - reddituali.

A. I metodi finanziari

I metodi finanziari sono molto diffusi nel mondo anglo-sassone e in alcuni ambiti professionali, come quelli delle banche di investimento o degli analisti finanziari.

Tra i vantaggi che sono attribuiti a tale modello viene sottolineata la maggiore oggettività rispetto al criterio reddituale, in quanto esso esclude le voci di costo e di ricavo non aventi natura monetaria, la cui stima è esposta a giudizi soggettivi (ad es. la competenza tra più esercizi).

La teoria finanziaria afferma che il valore di un investimento dipende dal valore attuale dei flussi di cassa che l'investimento stesso genererà in futuro.

La pratica americana considera l'*Unlevered Discounted Cash Flow Analysis* il metodo per eccellenza di stima del capitale d'impresa.

La formula che esprime tale strumento di valutazione è:

- Valore del capitale dell'azienda (W) = I – Passività nette

dove:

$$I = \sum_{t=1}^N \frac{UFCF_t}{(1 + WACC)^t} + TV$$

con:

- I = valore dell'investimento netto;
- $UFCF_t$ = flussi di cassa "unlevered" attesi anno per anno;
- N = durata in anni del periodo di previsione analitica del flusso di cassa;
- $WACC$ = coefficiente di attualizzazione determinato come media ponderata del costo delle diverse fonti di capitale (Equity e Debito);
- TV = Valore Finale dell'investimento (o anche Terminal Value).

L'elemento chiave dei calcoli riguarda la previsione, anno per anno, dei flussi di cassa. Per un anno qualsiasi il flusso di cassa atteso è, generalmente, così definito:

Flusso di cassa atteso = Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT) – imposte + ammortamenti ed altri costi differiti – investimenti fissi – impieghi di circolante.

Il flusso di cassa viene considerato per un periodo limitato, generalmente per 5 - 10 anni. Il tasso adottato per l'attualizzazione del cash flow è tipicamente il costo medio ponderato del capitale (WACC).

Per la determinazione del valore finale TV, nella maggior parte dei casi, si ricorre alla stima mediante la formula della rendita perpetua, con:

$$TV = \frac{\frac{UFCF_N * (1 + g_c) * (1 - RR)}{(r - g_c)}}{(1 + r)^N}$$

- UFCF = flussi di cassa "unlevered" attesi anno per l'anno M ;
- WACC = coefficiente di attualizzazione determinato come media ponderata del costo delle diverse fonti di capitale (Equity e Debito);
- g_5 = saggio di crescita dei flussi di cassa attesi fra il quinto ed il sesto anno;
- g_{∞} = saggio di crescita di lungo termine oltre il periodo di previsione analitica;
- RR= saggio di reinvestimento dei flussi di cassa necessario a sostenere la crescita prevista oltre il periodo di previsione analitica.

B. I metodi reddituali

I metodi reddituali - nelle due modalità di applicazione di attualizzazione temporanea o perpetua del reddito - sono quelli che fondano la determinazione del valore equo dell'azienda principalmente sulle prospettive di reddito della stessa.

I metodi reddituali hanno come obiettivo quello di determinare il valore di un'impresa attraverso l'attualizzazione dei proventi netti ottenuti durante un determinato periodo di tempo.

Tale metodologia è tipica dell'Europa Continentale, in contrasto con la pratica del mondo anglosassone. Ai metodi reddituali viene generalmente attribuita la capacità di esprimere il livello di reddito effettivamente raggiunto e di poter collegare i risultati certi relativi al passato ai risultati attesi futuri. I calcoli e le valutazioni effettuati utilizzando tali metodi sono inoltre basati su valori medi futuri, più facili da stimare rispetto ai rendimenti annui.

Si tratta di metodi che godono di spiccato fondamento teorico, dove l'azienda viene considerata quale "bene" da reddito e la determinazione del suo valore nel complesso non può che essere basata, in linea di principio, sull'attualizzazione temporanea o perpetua del suo reddito medio prospettico.

Un ulteriore aspetto è rappresentato dalla possibilità di ricorrere alla "normalizzazione" dei risultati periodici attraverso la redistribuzione di componenti straordinari e l'eliminazione di costi e proventi estranei alla gestione caratteristica.

L'orizzonte temporale adottato nell'utilizzo dei metodi reddituali dovrebbe essere indeterminato, in quanto l'impresa viene considerata come una realtà destinata a perdurare nel tempo.

Vige, comunque, la tendenza a limitare la vita dell'impresa e la durata dei flussi attesi a causa della crescente incertezza tipica della stima dei redditi futuri.

Per questo motivo, anche con riferimento ai metodi reddituali, le previsioni credibili sono quelle riferibili ad orizzonti temporali limitati (3-5 anni), oltre tale limite i flussi attesi dipendono da approssimazioni.

I metodi fondamentali in cui può essere declinato il modello reddituale conducono a quattro famiglie di valori:

- valori economici (W_e),
- valori potenziali puri, o *stand alone*, (W_p),
- valori potenziali d'acquisizione (W_{pc}),
- valori potenziali controllabili (W_A).

Tutte queste famiglie di metodi impiegano, quali input fondamentali, nei loro algoritmi di calcolo:

- i flussi reddituali attesi per i primi "n" anni di previsione analitica;

- I flussi reddituali "successivi" sintetizzati nel valore terminale (Terminal Value), espresso o nella variante della rendita perpetua o della attualizzazione temporanea;
- I tassi di attualizzazione: quest'ultimi assumono fondamentalmente due vesti, il C.o.e. (Cost of Equity) ed il WACC (Weighted average cost of capital);
- Il tasso di crescita "g", che entra principalmente nella formula del valore terminale.

Le formule utilizzate con riferimento ai metodi reddituali sono:

(a) La formula della rendita perpetua:

$$W = \frac{R}{i}$$

con

R = reddito medio atteso

i = tasso di capitalizzazione

(b) La formula della rendita limitata, nei tre sotto casi:

- con l'uso del reddito medio R:

$$W = R \cdot a^n \cdot i$$

- con l'uso dei redditi attesi anno per anno:

$$W = \sum_{t=1}^N R_t \cdot v_t$$

Con v fattore di attualizzazione

- con l'uso dei redditi annui per un periodo (fino all'anno m) e del reddito medio per gli anni da m+1 a n:

$$W = \sum_{t=1}^m R_t \cdot v_t + \sum_{t=m+1}^n R_m \cdot v_t$$

(c) La formula della rendita limitata, più il "valore terminale" attualizzato, per tenere conto dell'ulteriore capacità dell'impresa di produrre redditi:

$$W = \sum_{t=1}^m R_t \cdot v_t + TV$$

Il metodo reddituale è un metodo concettualmente valido, ma non trova idonea applicazione quando il processo di formazione del reddito sia incerto, ed evidenzia i suoi limiti allorché la dimensione e la struttura del patrimonio siano elementi troppo rilevanti per poter essere trascurati.

C. I metodi patrimoniali

La stima mediante i metodi patrimoniali si basa sulla valutazione analitica dei singoli elementi dell'attivo e del passivo che compongono il "patrimonio netto". Il metodo di valutazione patrimoniale, per la sua

carenza di razionalità, non è mal, in sé stesso, un modo accettabile per valutare un'azienda, in quanto trascura l'aspetto reddituale della stessa.

Ciò non toglie che l'informazione patrimoniale sia sempre utile e che in alcune circostanze essa diventi necessaria per dare completezza alle stime o per definirne meglio il contenuto; rappresenta in buona sostanza un elemento di supporto, un'integrazione che in vari modi entra, o può entrare, a comporre le valutazioni vere e proprie, fornendo riferimenti utili o anche necessari.

A seconda che i beni immateriali vengano o meno inclusi nella valutazione si possono distinguere: metodi patrimoniali semplici (considerano solamente i beni materiali, crediti e liquidità) e metodi patrimoniali complessi (caratterizzati dall'apprezzamento anche di una serie di beni immateriali).

Le stime patrimoniali semplici danno un'informazione rilevante per tutte le categorie di aziende. Esse danno luogo alla determinazione del cosiddetto "capitale netto rettificato" (K), che si ottiene apportando al Patrimonio Netto dell'azienda alcune variazioni per tener conto di eventuali valori latenti e inespressi nelle varie poste dell'attivo patrimoniale.

A titolo di esempio si citano:

- le rettifiche al valore delle immobilizzazioni tecniche;
- le correzioni (positive o negative) attinenti alla valutazione dei crediti;
- i costi capitalizzati che non abbiano un effettivo contenuto patrimoniale;
- l'esame di congruità dei fondi di fine rapporto del personale;
- la stima dei rischi connessi a cause passive in corso.

In definitiva avremo che il valore globale dell'impresa (W) sarà la risultante della somma del patrimonio netto contabile e delle rettifiche da apportare alle singole voci di Stato Patrimoniale.

$W = K$

Con:

K = patrimonio netto rettificato

Nel caso in cui le rettifiche sopraindicate dessero luogo a delle plusvalenze, si renderebbe necessario procedere ad una stima dei carichi fiscali latenti (e quindi, differiti nel tempo) che esse sottendono.

D. I metodi misti patrimoniali - reddituali

Questo metodo rappresenta una buona soluzione per ottenere equilibrio tra obiettività, verificabilità e razionalità. Secondo il metodo misto occorre considerare sia la dimensione e la struttura del patrimonio (il quale in genere è effettivamente tale da non poter essere trascurato) sia la redditività media attesa (altro aspetto molto importante in sede di investimento su unità produttive).

Si tiene inoltre conto sia del "trend" storico sia di quello prospettico, quantificando anche valori non esplicitamente rappresentati da poste di bilancio come "l'avviamento".

Il valore della società viene, in tal caso, determinato rettificando il patrimonio netto - secondo la procedura utilizzata nei metodi patrimoniali - e sommando ad esso l'avviamento o *Goodwill*, definito come sovra-reddito (che può essere positivo o negativo, assumendo in tal caso la denominazione di *Badwill*) che il capitale investito nell'azienda può generare rispetto al reddito normale atteso per il settore e per il tipo di azienda considerata.

In quest'ambito generalmente si individuano due varianti operative:

- il metodo della stima autonoma del *Goodwill* (con capitalizzazione limitata e illimitata);
- il metodo del valore medio.

Il metodo misto, nella sua formulazione originaria, mette in evidenza un valore di avviamento (*Goodwill*) rappresentato dalla differenza fra il risultato della stima reddituale ed il valore patrimoniale.

$$W = K + an * i' (R - iK)$$

con:

K = capitale netto rettificato

R = reddito annuo medio atteso

i = tasso di rendimento normale

i' = tasso di attualizzazione del sovra-reddito o del sotto-reddito (nel caso di *Badwill*).

4. Metodologie di valutazione

4.1 La scelta della metodologia valutativa utilizzata

La scelta del modello di valutazione dipende, come suggerito dalla migliore prassi valutativa, dalla combinazione di quattro fattori:

- i* obiettivo della valutazione,
- ii* caratteristiche della valutanda,
- iii* documentazione a disposizione,
- iv* orientamenti professionali prevalenti

Per quanto attiene il punto *i* si rileva come oggetto dell'incarico sia l'espressione di un giudizio di congruità (Fairness Opinion) sul prezzo offerto dall'Offerente per le azioni dell'Emittente pari a 3,90 euro ad azione.

Relativamente al secondo aspetto come precisato nelle pagine che precedono, l'Emittente è specializzata nella realizzazione end-to-end di contenuti per network televisivi ad alto contenuto tecnologico per il settore del media e servizi broadcasting. La Società offre ai propri clienti soluzioni tecnologiche per i maggiori eventi sportivi, cinematografici, moda, tv shows oltre a concerti, spettacoli e media event in genere.

Relativamente al punto *iv*, si rileva l'assenza metodologie prevalenti. Nel caso di specie, tale circostanza spinge il valutatore ad optare per il modello che ritiene maggiormente confacente ed in grado di condurre all'espressione di un giudizio ragionato di congruità.

Tenuto conto di quanto ora indicato:

- tenuto conto che nella scelta delle metodologie valutative la preferenza deve essere rivolta verso quelle architetture capaci di esprimere le necessarie caratteristiche di razionalità, dimostrabilità, neutralità e stabilità dei criteri e dei parametri di base del procedimento;
- tenuto conto che il giudizio che si richiede al perito valutatore è quello di congruità sul prezzo proposto da un offerente in un'OPA;
- tenuto conto che NVP S.p.A. ed essendo società quotata sul segmento Growth del mercato Euronext.

si è ritenuto corretto identificare e conseguentemente applicare una molteplicità di architetture valutative e nel dettaglio:

- i*. Metodologia dei prezzi di borsa ponderati (Volume Weighted Average Price – VWAP) (Metodo Principale). Ancorché il mercato Euronext Growth non rappresenti un mercato regolamentato dotato di quelle caratteristiche di liquidabilità e trasparenza del processo di formazione dei prezzi che caratterizza il mercato principale, è pur vero che il prezzo di

Borsa costituisce un parametro rilevante di cui tener conto nella determinazione della congruità del prezzo offerto dall'Offerente, sia pure opportunamente ponderato con l'utilizzo di altri criteri

- ii. la metodologia sintetica attraverso il ricorso all'uso di multipli di mercato quale criterio da utilizzare per la verifica e controllo del valore determinato con il Metodo Principale.

I metodi dei prezzi di borsa si basano sull'ipotesi che il valore di un bene sia determinabile facendo riferimento al prezzo registrato sul mercato in scambi di beni simili avvenuti nel recente passato. L'assunto generale è che i prezzi di mercato rappresentino la migliore approssimazione del valore di un bene.

Tale metodo è applicabile anche alla valutazione d'azienda per la quale si fa riferimento ai prezzi negoziati nel recente passato nei mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote del capitale della stessa azienda oggetto di valutazione, se quotata in un mercato regolamentato, o di imprese comparabili.

Attraverso l'applicazione del metodo di mercato dei prezzi di Borsa si ricorre ad un dato pubblicamente disponibile che indica direttamente il valore di una quota del capitale di rischio investito nell'impresa; valore che si fonda sulle attese di crescita futura che gli investitori, nel loro complesso, stimano siano le più probabili con riferimento alla specifica impresa.

Il richiamo al prezzo di Borsa non è mai effettuato con riguardo ad un prezzo puntuale tratto da una singola seduta di Borsa, bensì dal calcolo di una media di prezzi rilevati nel corso di un periodo giudicato significativo.

Risulta evidente come la componente emotiva e i meccanismi tecnici di negoziazione possano portare alla formazione di un prezzo poco significativo (scarsa efficienza dei meccanismi di pricing del mercato) nell'ambito della singola chiusura borsistica. Un apprezzamento più attendibile deriva necessariamente dalla mediazione dei prezzi riferiti ad un arco temporale di medio termine.

Secondo la prassi valutativa, affinché l'applicazione di tale metodologia conduca a risultati affidabili è necessario che:

- le quotazioni di Borsa siano recenti e non appartenenti a differenti cicli economici rispetto a quello attuale;
- esista un numero sufficiente di osservazioni e che i prezzi di Borsa siano ponderati per i volumi effettivamente scambiati;
- siano esclusi dalla valutazione i prezzi outlier che risentono di componenti emozionali e contingenti e che sono segnati da una forte variabilità per l'impatto di aspetti macroeconomici o informazioni afferenti all'azienda stessa.

Quale criterio di verifica del metodo principale si è optato per l'uso dei multipli di mercato. Il metodo dei multipli individua il valore mediante applicazione di grandezze – parametri – di riferimento a valori contabili, dimensionali, di performance etc.

L'utilizzo di questa metodologia discende dal crescente impiego nell'ambito delle operazioni straordinarie – e.g. fusioni, acquisizioni etc. Nel corso degli ultimi anni tale metodologia da mero strumento di controllo e verifica dei risultati ottenuti mediante impiego di altra architettura valutativa – di solito il Discounted Cash Flow – è divenuta vero e proprio metodologia principale di valutazione.

5. Stima del valore economico

Di seguito viene fornita la descrizione analitica delle metodologie adottate.

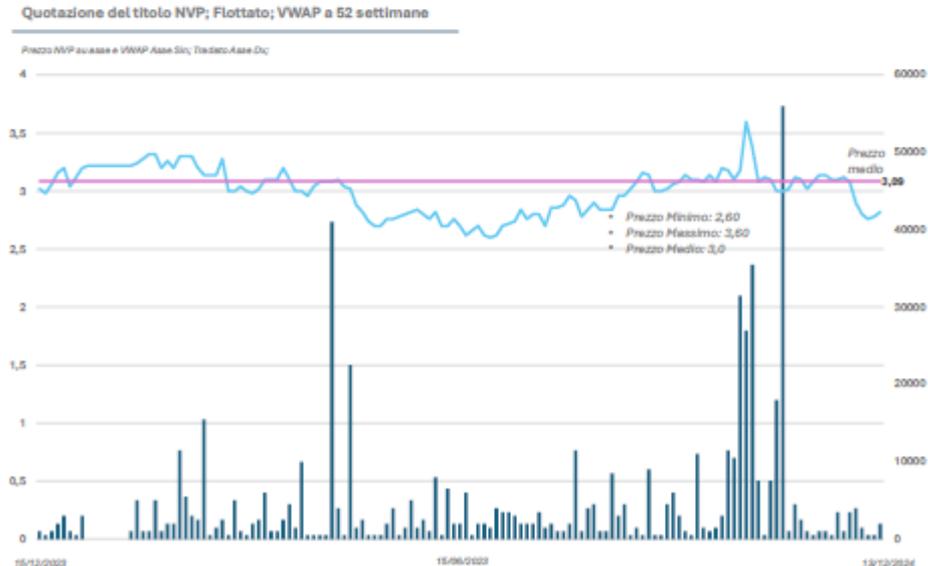
5.1 Metodo dei prezzi di Borsa – VWAP

Tenuto conto di quanto anticipato ed ai fini dell'applicazione della metodologia in oggetto si è proceduto:

- i. con l'estrazione delle quotazioni giornaliere su base 52 settimane del titolo – Codice ISIN . IT0005390783. L'estrazione è stata condotta individuando le 52 settimane dal giorno antecedente a quello della comunicazione al mercato del lancio dell'OPA al fine di non fattoriare nelle valutazioni – e conseguentemente nel giudizio di congruità sul prezzo – gli effetti associati a quest'ultima. L'estrazione è stata effettuata utilizzando provider ufficiali
- ii. sono stati ricavati per ognuno dei giorni compresi nelle 52 settimane i volumi scambiati
- iii. è stato calcolato il prezzo medio ponderato giornaliero
- iv. è stato calcolato il prezzo medio ponderato a diverse scadenze: 1 settimana; 1 mese; 3 mesi; 6 mesi; 1 anno
- v. è stata verificata la congruità del prezzo offerto mediante il calcolo del premio implicito esistente fra il prezzo medio ponderato agli intervalli indicati e il prezzo OPA – 3,90 euro ad azione.

Si riporta di seguito una evidenza la dinamica delle azioni di NVP, il tradato – rectius scambiato – ed il prezzo medio ponderato con base 52 settimane

Figura 3: Dinamica azioni NVP e prezzo ponderato – Ultime 52 settimane



5.2 Metodo multipli di mercato

Al fini della individuazione dei multipli da applicare sono state adottate il seguente approccio:

1. Selezione comparabili

Le società selezionate comparabili a NVP sono quelle attive nel Broadcasting prevalentemente di matrice estera.

2. Costruzione Multipli

Per ognuno delle società rientranti nel comparabile:

1. Sono stati ricavati, unitamente alle principali statistiche di mercato, i multipli correnti EV/Ebitda e Price/Earning (P/E) da *provider* di mercato
2. Determinati i valori Med e Mediani

I valori medi dei multipli indicati sono stati applicati alle grandezze contabili 2023 della Società depurate da effetti straordinari – e.g. partite non ricorrenti.

L'utilizzo di multipli correnti e grandezze storiche (versione Trailing) è stata ritenuta la più corretta alla luce degli scopi della presente Fairness Opinion. In tal senso non si è ritenuto opportuno l'applicazione di multipli Leading o Forward.

In assenza di un bilancio 2024 approvato si è ritenuto opportuno applicare i multipli indicati alle grandezze contabile riportate nel bilancio 2023

Nel caso di specie si è concentrati soprattutto sul multiplo EV/Ebitda e su quello P/E per le seguenti ragioni:

- Sono quelli maggiormente utilizzati dagli esperti di valutazione poiché si ritiene posseda maggior capacità predittiva del valore
- Sono quelli maggiormente impiegato in operazioni fusioni ed acquisizione
- Limitatamente al multiplo EV-Ebitda – è quello che consente di neutralizzare gli effetti delle politiche di bilancio sugli ammortamenti e gli effetti della struttura finanziaria
- Limitatamente al multiplo P/E – poiché è quello maggiormente utilizzata dalla stampa specializzata e dai practitioner per la valutazione di società quotate

Figura 4: Multipli società comparabili

Società	Paese	Mkt Cap e/Mid	52 weeks		EV/Ebitda	P/E
			High	Low		
EVS Broadcast Equipment SA	Belgio	0,4	34,95	26,7	7,10x	11,74x
Warner Bros. Discovery Inc	USA	24,92	6,64	12,7	5,14x	N.A.
Evertz Technologies Ltd	Canada	0,97	15,45	11,39	9,67x	17,33x
Media		8,8	19,0	16,9	7,30x	14,54x
Mediana		1,0	15,5	12,7	7,10x	14,54x

Si riporta di seguito la determinazione del valore dell'azione di NVP basata sull'applicazione del modello dei multipli:

Figura 5: Valutazione con uso del multiplo

Valutazione con uso del multiplo EV/Ebitda

Ebitda contabile	5.146
EV/Ebitda	7,30x
EV	37.581
Net Ind.ss	(11.532)
Equity Value	26.049

# Shares outstanding	7.597.314
Free float	40,7%
Free float	3.092.107
Share Price	3,43

Valutazione con uso del multiplo P/E

Net Earning	508
Comp. Straord.	465
P/E	14,54x
Equity Value	14.139

# Shares outstanding	7.597.314
Free float	40,7%
Free float	3.092.107
Share Price	1,86

Si riportano di seguito la sintesi delle evidenze valutative derivanti dall'utilizzo delle metodologie descritte e di congruità rispetto al prezzo proposto dall'Offerente in sede di OPA.

Figura 6: Prezzo per azione e premi impliciti



6. Conclusioni

In base alle considerazioni appena esposte, tenuto conto dei modelli valutativi applicati e considerato il Prezzo Opa proposto da parte dell'Offerente si ritiene che quest'ultimo sia da considerarsi congruo.

Pertanto, con riferimento ai criteri metodologici utilizzati ed illustrati nei capitoli precedenti, nel rispetto delle loro peculiarità valutative e dei loro limiti, si considera congruo il prezzo di 3,90 offerto in sede di OPA.

7. Allegati

Allegato A: Prezzi e volumi scambiati dal 15 Dicembre 2023 al 13 dicembre 2024 relativi alle azioni ordinarie di NVP S.p.A.

Date	Price	Open	High	Low	Volume	VWP
12/13/2024	3,02	3,02	3,02	3,02	1000	3020
12/12/2024	2,98	2,98	2,98	2,98	500	1490
12/09/2024	3,06	3,06	3,06	3,06	1000	3060
12/06/2024	3,16	3,12	3,16	3,12	2000	6280
12/05/2024	3,2	3,1	3,2	3,1	3000	9480
12/03/2024	3,04	3,04	3,04	3,04	1000	3040
12/02/2024	3,12	3,12	3,12	3,12	500	1560
11/28/2024	3,2	3,16	3,2	3,16	3000	9540
11/22/2024	3,22	3,22	3,22	3,22		
11/21/2024	3,22	3,22	3,22	3,22		
11/20/2024	3,22	3,22	3,22	3,22		
11/19/2024	3,22	3,22	3,22	3,22		
11/18/2024	3,22	3,22	3,22	3,22		
11/15/2024	3,22	3,22	3,22	3,22		
11/14/2024	3,22	3,22	3,22	3,22		
11/13/2024	3,22	3,3	3,3	3,22	1000	3260
11/12/2024	3,24	3,24	3,24	3,24	5000	16200
11/08/2024	3,28	3,28	3,28	3,28	1000	3280
11/06/2024	3,32	3,24	3,32	3,24	1000	3280
11/01/2024	3,32	3,32	3,4	3,3	5000	16750
10/24/2024	3,2	3,2	3,2	3,2	1000	3200
10/23/2024	3,26	3,24	3,26	3,24	2000	6500
10/22/2024	3,2	3,22	3,22	3,2	2000	6420
10/18/2024	3,3	3,3	3,3	3,3	11500	37950
10/17/2024	3,3	3,3	3,3	3,3	5500	18150
10/16/2024	3,3	3,22	3,3	3,22	3000	9780
10/15/2024	3,2	3,2	3,22	3,2	2500	8025
10/10/2024	3,14	3,1	3,14	3,1	15500	48300
10/07/2024	3,14	3,14	3,14	3,14	500	1570
10/04/2024	3,14	3,14	3,14	3,14	1500	4710
10/03/2024	3,26	3,06	3,26	3,06	2500	7925
10/02/2024	3	3	3	3	500	1500
10/01/2024	3	3	3	2,86	5000	14950
09/27/2024	3,04	3,04	3,04	3,04	1000	3040
09/24/2024	3	3	3	3	500	1500
09/17/2024	2,96	2,94	2,96	2,94	2000	5920
09/12/2024	3,02	3,02	3,02	2,96	2500	7475
09/10/2024	3,1	3,1	3,1	3,1	6000	18600
09/05/2024	3,1	3,18	3,18	3,1	1000	3140
09/03/2024	3,1	3,2	3,2	3,1	1000	3150
08/29/2024	3,2	3,14	3,2	3,14	2500	7925
08/26/2024	3,1	3	3,1	3	4500	13725
08/21/2024	3	3	3	2,94	1500	4455
08/20/2024	3	2,98	3	2,98	10000	29900
08/05/2024	2,96	2,96	2,96	2,96	500	1480
08/02/2024	3,04	3,04	3,04	3,04	500	1520
07/26/2024	3,08	3,08	3,08	3,08	500	1540
07/17/2024	3,08	3,08	3,08	3,08	500	1540
07/11/2024	3,08	3,08	3,08	3,08	41000	126280
07/04/2024	3,1	3,08	3,1	3,08	4000	12360
07/01/2024	3,04	3,04	3,04	3,04	500	1520
06/28/2024	3,02	2,88	3,02	2,88	22500	66375
06/21/2024	2,88	2,88	2,88	2,88	1500	4320
06/20/2024	2,82	2,82	2,82	2,82	2500	7050
06/18/2024	2,74	2,74	2,74	2,74	500	1370
06/14/2024	2,7	2,7	2,7	2,7	500	1350
06/13/2024	2,7	2,7	2,7	2,7	500	1350
06/11/2024	2,76	2,76	2,76	2,76	2000	5520
06/10/2024	2,76	2,8	2,82	2,76	4000	11160
06/07/2024	2,78	2,78	2,78	2,78	500	1390
06/06/2024	2,8	2,8	2,8	2,8	1500	4200
06/05/2024	2,82	2,8	2,84	2,8	5000	14100
06/04/2024	2,84	2,84	2,84	2,84	1500	4260
06/03/2024	2,8	2,68	2,8	2,68	2500	6950
05/29/2024	2,76	2,78	2,78	2,76	1000	2770
05/27/2024	2,82	2,82	2,9	2,82	8000	22580
05/23/2024	2,7	2,7	2,7	2,7	500	1350
05/21/2024	2,7	2,72	2,72	2,7	6500	17615
05/16/2024	2,76	2,74	2,76	2,74	2000	5500
05/15/2024	2,7	2,66	2,7	2,66	2000	5360
05/14/2024	2,62	2,6	2,72	2,58	6000	15900
05/13/2024	2,66	2,66	2,66	2,66	500	1330
05/09/2024	2,7	2,68	2,7	2,68	2000	5380
05/06/2024	2,62	2,54	2,62	2,54	2000	5160
05/03/2024	2,6	2,6	2,6	2,6	1500	3900
05/02/2024	2,62	2,68	2,68	2,62	4000	10600
04/29/2024	2,7	2,76	2,76	2,7	3500	9555
04/26/2024	2,72	2,74	2,78	2,72	3500	9625
04/22/2024	2,74	2,72	2,74	2,7	3000	8100
04/19/2024	2,84	2,8	2,84	2,8	2000	5640
04/18/2024	2,76	2,76	2,76	2,76	2000	5520
04/17/2024	2,8	2,76	2,8	2,76	2000	5560
04/16/2024	2,8	2,72	2,8	2,72	3500	9690
04/15/2024	2,7	2,8	2,8	2,7	1500	4125
04/11/2024	2,86	2,86	2,86	2,86	2000	5720
04/10/2024	2,86	2,86	2,86	2,86	1000	2860
04/09/2024	2,88	2,9	2,9	2,88	1000	2880
04/08/2024	2,96	2,92	2,96	2,92	2000	5920
04/04/2024	2,92	2,9	2,92	2,9	11500	33495
04/03/2024	2,78	2,78	2,78	2,78	1000	2780
04/02/2024	2,84	2,94	2,94	2,82	4000	11520
03/28/2024	2,9	2,78	2,9	2,78	4500	12780
03/27/2024	2,84	2,84	2,84	2,84	1000	2840
03/26/2024	2,84	2,84	2,84	2,84	1000	2840
03/22/2024	2,84	2,9	2,9	2,76	8500	24055
03/21/2024	2,96	2,96	3,04	2,96	3000	9000
03/20/2024	2,96	2,96	2,96	2,82	4500	13025
03/14/2024	3,02	3,02	3,02	3,02	500	1510
03/11/2024	3,08	3,1	3,1	3,08	1500	4620
03/01/2024	3,16	3,16	3,16	3,16	500	1580
02/29/2024	3,14	3,02	3,14	3,02	9000	27720
02/26/2024	3	3	3	3	500	1500
02/26/2024	3	3	3	3	500	1500
02/23/2024	3,02	3	3,02	2,94	4500	13410
02/21/2024	3,06	3,16	3,2	3,06	6000	18780
02/20/2024	3,08	3,08	3,12	3,06	3000	9270
02/19/2024	3,14	3,14	3,14	3,14	1000	3140
02/16/2024	3,1	3,1	3,1	3,1	500	1550
02/15/2024	3,1	3,02	3,26	3,02	11000	34540
02/14/2024	3,08	3,1	3,1	3,08	1500	4620
02/13/2024	3,14	3,14	3,14	3,14	1000	3140
02/09/2024	3,08	3,14	3,14	3,08	1500	4695
02/08/2024	3,2	3,28	3,28	3,2	3000	9720
02/07/2024	3,18	3,14	3,28	3,14	11500	36915
02/06/2024	3,1	3,16	3,16	3,06	10500	32655
02/05/2024	3,18	3,54	3,54	3,18	31500	105840
02/02/2024	3,6	3,52	3,7	3,52	27000	97470
02/01/2024	3,38	3,28	3,48	3,14	35500	117925
01/31/2024	3,08	3,08	3,08	3,02	7500	22875
01/30/2024	3,12	3,12	3,12	3,12	500	1560
01/29/2024	3,1	3,06	3,1	3,06	7500	23100
01/26/2024	3	3,02	3,08	3	10000	54720
01/25/2024	3	3,06	3,28	3	95000	175840
01/24/2024	3,02	3,04	3,04	3,02	1000	3030
01/23/2024	3,12	3,02	3,12	3,02	4500	13815
01/18/2024	3,1	3,08	3,1	3,08	2500	7725
01/17/2024	3,02	3,02	3,02	3,02	1000	3020
01/12/2024	3,08	3,08	3,08	3,08	500	1540
01/11/2024	3,14	3,16	3,16	3,14	1000	3150
01/09/2024	3,14	3,14	3,14	3,14	1000	3140
01/08/2024	3,1	3,1	3,1	3,1	500	1550
01/08/2024	3,1	3,12	3,12	3,04	3500	10780
01/04/2024	3,12	3,12	3,12	3,12	1000	3120
01/03/2024	3,08	3	3,08	3	3500	10640
01/02/2024	2,9	2,82	2,96	2,82	4000	11560
12/22/2023	2,8	2,8	2,82	2,8	1500	4215
12/21/2023	2,76	2,76	2,76	2,76	500	1380
12/20/2023	2,78	2,78	2,78	2,78	500	1390
12/15/2023	2,82	2,8	2,82	2,8	2000	5620

N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto ed atto costitutivo dell'Offerente

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023, corredata dagli allegati previsti per legge.

N.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi N.1 e N.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Emittente in San Piero Patti (ME), Via Gebbia Grande n. 1/B;
- presso la sede legale dell'Offerente in San Piero Patti (ME), Via Gebbia Grande n. 1/B;
- presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29.

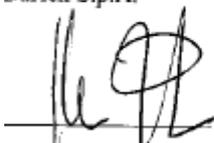
I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente <https://www.nvp.it/> ove sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Darien S.p.A.



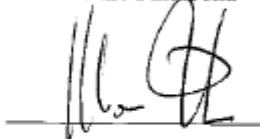
Massimo Pintabona – Amministratore Delegato

MP, NP e IP, in qualità di soci dell'Offerente, dichiarano che, per quanto a loro conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Natalino Pintabona



Massimo Pintabona



Ivan Pintabona

