

DOCUMENTO DI OFFERTA

Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto azioni di Culti Milano S.p.A.

CULTI
MILANO

OFFERENTE ED EMITTENTE

Culti Milano S.p.A.
Sede legale: Via dell'Aprica n. 12, 20158 – Milano
Capitale sociale: Euro 3.095.500,00 i.v.
Registro Imprese di Milano: 08897430966
REA MI-205576

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 365.000 azioni Culti Milano S.p.A. pari all'11,791% del capitale sociale

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 17,00 per ciascuna azione Culti Milano S.p.A. portata in adesione all'Offerta

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE

dalle ore 8:30 del 14 novembre 2022 alle ore 17:30 del 2 dicembre 2022, estremi inclusi, salvo proroghe;

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

9 dicembre 2022, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca Akros S.p.A.



9 novembre 2022

**CONSOB O BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL
CONTENUTO DEL PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA**

[Pagina volutamente lasciata in bianco]

INDICE

INDICE	3
DEFINIZIONI.....	5
PREMESSA	9
1. Caratteristiche dell’Offerta	9
2. Presupposti dell’Offerta.....	10
3. Motivazioni dell’Offerta	10
4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all’Offerta	11
A) AVVERTENZE.....	13
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	13
A.2 Riparto	13
A.2.1 Modalità del Riparto.....	13
A.2.2 Percentuale del premio in ipotesi di Riparto	14
A.3 Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzia di esatto adempimento	15
A.4 Acquisto di Azioni proprie	15
A.5 Sintesi dei programmi futuri dell’Offerente	15
A.6 Eventuale scarsità del flottante	16
A.7 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell’operazione (<i>i.e.</i> Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)	16
A.8 Inapplicabilità del diritto di acquisto di cui all’art. 111 del TUF	16
A.9 Alternative per i destinatari dell’Offerta	17
A.9.1 Adesione all’Offerta	17
A.9.2 Mancata adesione all’Offerta	17
A.10 Comunicato dell’Emittente.....	17
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	18
B.1 Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari.....	18
B.1.2 Costituzione e durata	18
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	18
B.1.4 Capitale sociale sottoscritto e versato.....	18
B.1.5 Principali azionisti	18
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo	19
B.1.7 Sintetica descrizione dell’attività dell’Offerente e del gruppo di appartenenza.....	21
B.1.8 Principi contabili	22
B.1.9 Schemi contabili	22
B.1.10 Andamento recente	39
B.2 Intermediari	40
C) CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	41
C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	41
C.2 Strumenti finanziari convertibili.....	41
C.3 Autorizzazioni	41
D) STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	42
D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari dell’Emittente posseduti dall’Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto	42

D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari.....	42
E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE	43
E.1	Indicazione del Corrispettivo per l'Offerta e criteri seguiti per la sua determinazione	43
E.2	Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta	44
E.3	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori.....	44
E.4	Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni	44
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	46
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni.....	46
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	47
F.1	Modalità e termini stabiliti per le adesioni all'Offerta	47
F.1.1	Periodi di Adesione all'Offerta	47
F.1.2	Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta.....	47
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa.....	48
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta	48
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	48
F.5	Data di Pagamento del Corrispettivo.....	49
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	49
F.7	Legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché giurisdizione competente	49
F.8	Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di riparto	50
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	51
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	51
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente.....	51
H)	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	52
H.1	Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente	52
H.2	Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente	52
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	53
L)	IPOSTESI DI RIPARTO.....	54
M)	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	55
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	55

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del Documento di Offerta.

Aderenti	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta e che abbiano validamente conferito le proprie Azioni nel corso del Periodo di Adesione.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.
Assemblea	L'assemblea ordinaria o straordinaria, a seconda del caso, degli azionisti dell'Emittente.
Azioni	Le azioni di Culti Milano S.p.A., prive di indicazione del valore nominale, negoziate su Euronext Growth Milan (codice ISIN IT0005257347).
Bakel	Bakel S.r.l., con sede legale in Udine, Viale del Ledra n. 56, iscrizione al Registro delle Imprese di Pordenone Udine, codice fiscale e P.IVA 02060980303.
Bilancio Consolidato 2021	Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 del Gruppo Culti, assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione.
Bilancio d'esercizio 2021	Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 di Culti, assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione.
Bilancio Semestrale 2022	Il bilancio consolidato al 30 giugno 2022 del Gruppo Culti, incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale 2022, volontariamente assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione.
Borsa Italiana o Borsa	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Coefficiente di Riparto	La percentuale di Azioni che l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente in caso di Riparto, calcolata secondo le modalità descritte alla Sezione L.
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale dell'Emittente.
Comunicato	Qualsiasi comunicato relativo all'Offerta diffuso dall'Offerente mediante pubblicazione sul sito

	internet dell'Offerente www.culticorporate.com .
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato emesso dall'Offerente entro le ore 7:59 del quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia entro le ore 7:59 dell'8 dicembre 2022, avente ad oggetto i risultati definitivi dell'Offerta e l'eventuale Coefficiente di Riparto applicato.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.
Controllate	Le società controllate da Culti Milano ai sensi dell'art. 2359 del cod. civ. e dell'art. 93 del TUF.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario che Culti riconoscerà agli Aderenti all'Offerta, pari ad Euro 17,00 per ciascuna Azione.
Culti ovvero Culti Milano ovvero Società ovvero Emittente ovvero Offerente	Culti Milano S.p.A., con sede legale in Milano, Via dell'Aprica n. 12, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P.IVA 08897430966.
Culti Milano Asia	Culti Milano Asia Ltd, <i>joint ventures</i> costituita nel corso del 2021, con sede legale ad Hong Kong, il cui capitale sociale è detenuto al 60% da Culti Milano e per il restante 40% da Vitel International Hong Kong Ltd.
Data del Documento di Offerta	Indica la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta da parte di Culti, ossia il 9 novembre 2022.
Data di Pagamento	Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta, ossia il 9 dicembre 2022 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento).
Data di Riferimento	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'Offerta, ossia il 21 ottobre 2022.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Esborso Massimo	Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, pari ad Euro 6.205.000, nel caso in cui le adesioni consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di Azioni oggetto

	dell'Offerta.
Euronext Growth Advisor	EnVent Capital Markets Ltd, con sede a Londra, in Berkeley Square, 42, W1J5AW, società registrata in Inghilterra e Galles con numero 9178742. EnVentCM è autorizzata dalla Financial Conduct Authority al numero 651385, per le attività di <i>advisory, arranging e placing without firm commitment</i> . La filiale italiana di EnVentCM è iscritta con il n. 132 all'elenco, tenuto da CONSOB, delle imprese di investimento comunitarie con succursale.
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Euronext Securities	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati gestiti da Borsa Italiana secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana stessa.
Gruppo o Gruppo Culti	L'Emittente e le società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare o imprese di investimento presso i quali gli Aderenti all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni per aderire all'Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Banca Akros	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede legale in Milano, Viale Eginardo n. 29, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 03064920154, iscritta all'Albo CONSOB n. 5328, società appartenente al gruppo bancario che fa capo a Banco BPM S.p.A.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto massime n. 365.000 Azioni in circolazione, pari all'11,791% del capitale sociale, come descritta nel Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta che avrà durata dalle ore 08:30 del 14 novembre 2022 alle ore

	17:30 del 2 dicembre 2022, estremi inclusi, salvo proroga.
Principi Contabili Italiani	I principi e i criteri previsti dagli articoli 2423 ss. del codice civile per la redazione del bilancio di esercizio delle società per azioni, integrati dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato ed in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Riparto	Il meccanismo di ripartizione tra gli Aderenti all'Offerta nell'ipotesi di adesioni all'Offerta superiori al quantitativo massimo di Azioni oggetto di Offerta, sulla base dei criteri descritti alla Sezione L.
SCENT Company	SCENT Company S.r.l., con sede legale in Vertova (BG), Via V Martiri n. 1, iscrizione al Registro delle Imprese di Bergamo, codice fiscale e P.IVA 03857840163.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta, il cui testo è messo a disposizione dei potenziali Aderenti sul sito internet di Culti www.culticorporate.com .
Società di Revisione o Deloitte	Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Milano, Via Tortona n. 25.
Statuto Sociale o Statuto	Lo statuto sociale di Culti in vigore alla Data del Documento di Offerta.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

PREMESSA

La seguente premessa descrive sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "Documento di Offerta").

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

1. Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da Culti su Azioni proprie, nel rispetto degli artt. 2357 e ss. del Codice civile, dell'art. 25-bis del Regolamento Emittenti EGM e dell'art. 132 del TUF.

L'Offerta, in considerazione del relativo controvalore, rientra tra i casi di inapplicabilità della disciplina prevista dagli artt. 102 e seguenti del TUF, non risultando integrata la fattispecie di cui all'art. 1, comma 1, lett. v) del TUF (offerta pubblica di acquisto o scambio) alla luce di quanto previsto dall'art. 34-ter, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta ha infatti ad oggetto esclusivamente l'acquisto di massime n. 365.000 Azioni, pari all'11,791% del capitale sociale di Culti, per un corrispettivo unitario per Azione pari ad Euro 17,00 (il "**Corrispettivo**"), da corrispondersi in denaro, e dunque, in caso di integrale adesione all'Offerta, per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.205.000,00 (l'**"Esborso Massimo"**). Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

La presente Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni, dedotte le n. 10.000 Azioni, pari allo 0,323% del capitale sociale di Culti Milano, detenute dall'Emittente.

Si segnala che in caso di totale adesione all'Offerta, Culti verrà a detenere complessive n. 375.000 Azioni proprie, corrispondenti al 12,114% del capitale sociale dell'Emittente.

Il periodo di adesione all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 del 14 novembre 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 2 dicembre 2022 (estremi inclusi), fatte salve eventuali proroghe o modifiche che saranno comunicate dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti (il "**Periodo di Adesione**").

L'Offerta non è soggetta a condizioni né al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni. Pertanto, Culti acquisirà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, fatta salva l'ipotesi del Riparto, che avrà luogo ove le adesioni all'Offerta siano superiori alle massime n. 365.000 Azioni oggetto dell'Offerta. Nell'ambito dell'Offerta, sia con riferimento al numero di Azioni che potranno essere portate in adesione, sia con riferimento alle modalità dell'eventuale Riparto, troverà applicazione il quantitativo minimo di negoziazione o "lotto minimo" di Azioni, pari a n. 125 Azioni. Conseguentemente, non potrà essere portato in adesione un numero di Azioni inferiore a 125 ovvero un numero di Azioni diverso da un suo multiplo, così come, in caso di Riparto, potranno essere restituite solamente Azioni in numero pari a 125 e suoi multipli.

L'Offerta è promossa unicamente in Italia, poiché le Azioni sono ammesse a negoziazione esclusivamente su Euronext Growth Milan.

L'Offerta non è stata né sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o siano in violazione di norme o regolamenti locali (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 attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'Offerta non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle Azioni

dell'Emittente (*delisting*) da Euronext Growth Milan.

Le Azioni acquistate nell'ambito dell'Offerta non saranno annullate.

Per maggiori informazioni in merito alle modalità e ai termini di adesione all'Offerta si rinvia alla successiva Sezione F del Documento di Offerta.

2. Presupposti dell'Offerta

In data 9 novembre 2022 si è svolta l'Assemblea ordinaria di Culti che, previa revoca dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie concessa dall'Assemblea tenutasi in data 29 marzo 2022, ha, *inter alia*, deliberato di:

- (i) autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile, a procedere all'acquisto di massime n. 365.000 Azioni, rappresentative dell'11,791% del capitale sociale di Culti Milano, da effettuarsi tramite l'Offerta;
- (ii) stabilire che il Corrispettivo delle Azioni proprie oggetto di acquisto sia pari ad Euro 17,00 per Azione, per un controvalore complessivo pari a massimi Euro 6.205.000;
- (iii) autorizzare altresì il Consiglio di Amministrazione a procedere all'acquisto delle Azioni proprie della Società che non dovessero essere acquistate mediante l'Offerta secondo le modalità contemplate dalla normativa vigente nonché, ove applicabili, dalle prassi di mercato ammesse *pro-tempore* vigenti; e di
- (iv) autorizzare il Consiglio di Amministrazione – ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del codice civile – a procedere alla disposizione, in una o più volte, di tutte o parte delle Azioni proprie in portafoglio.

In data 9 novembre 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, facendo seguito a quanto deliberato in sede assembleare, ha pertanto assunto la decisione di promuovere l'Offerta, secondo i termini e le condizioni di cui al presente Documento di Offerta e delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Culti acquisterà le Azioni proprie oggetto dell'Offerta nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea e secondo i termini e le condizioni dell'Offerta approvata dal Consiglio di Amministrazione, nonché nei limiti delle riserve disponibili risultanti dal Bilancio d'esercizio 2021 della Società e dunque in conformità a quanto previsto dall'art. 2357 e seguenti del codice civile.

Il trasferimento della titolarità delle Azioni oggetto dell'Offerta avverrà dietro il versamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento, ossia il 9 dicembre 2022, salve eventuali proroghe o modifiche all'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

L'Offerente dispone le risorse necessarie per procedere alla promozione dell'Offerta e intende, quindi, far fronte all'Esborso Massimo pari a Euro 6.205.000,00, facendo ricorso a mezzi propri, con ciò intendendosi le disponibilità liquide dell'Offerente medesimo.

La Società, in ottica di ottimizzazione e di efficientamento della struttura finanziaria, potrà utilizzare anche le risorse derivanti da un finanziamento a medio-lungo termine in corso di negoziazione con un primario istituto di credito.

3. Motivazioni dell'Offerta

La proposta di autorizzazione è volta ad attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di acquistare e disporre di azioni proprie della Società, nel rispetto della normativa vigente, per le seguenti finalità:

- (i) disporre di un "magazzino titoli" da utilizzare – in qualsiasi modo, incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo, oltre alla vendita, attraverso permuta, conferimento e qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro – nell'ambito di operazioni straordinarie di interesse di Culti Milano, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, scambio di partecipazioni, acquisizioni, fusioni, scissioni, operazioni sul capitale, altre operazioni societarie e/o

finanziarie;

- (ii) operare sul mercato in un'ottica di investimento a medio e lungo termine; e
- (iii) offrire agli azionisti uno strumento ulteriore di monetizzazione del proprio investimento.

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

4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento
24 ottobre 2022	Consiglio di Amministrazione di approvazione delle linee guida dell'operazione.
9 novembre 2022	Assemblea ordinaria di approvazione dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione delle Azioni proprie.
9 novembre 2022	Consiglio di Amministrazione che, in linea con le motivazioni sottese all'autorizzazione assembleare, approva il Documento di Offerta e promuove l'Offerta.
9 novembre 2022	Pubblicazione sul sito <i>internet</i> della Società (i) di un comunicato stampa recante le deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione e i principali termini e condizioni dell'Offerta, (ii) del Documento di Offerta e (iii) della Scheda di Adesione.
14 novembre 2022	Inizio del Periodo di Adesione.
2 dicembre 2022	Termine del Periodo di Adesione.
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato stampa avente ad oggetto: (i) i risultati provvisori dell'Offerta e (ii) l'eventuale riparto con indicazione del Coefficiente di Riparto applicato.
Entro le ore 7:59 del quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia entro le ore 7:59 dell'8 dicembre 2022	Comunicato stampa avente ad oggetto: (i) i risultati definitivi dell'Offerta e (ii) l'eventuale applicazione del riparto definitiva con indicazione del Coefficiente di Riparto applicato.
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede (i.e. 9 dicembre 2022)	Eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccesso rispetto al numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta.

Data di Pagamento (i.e. 9 dicembre 2022)	Pagamento del Corrispettivo a favore degli Aderenti.
--	--

Si precisa che i comunicati, gli avvisi ed i documenti relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.culticorporate.com.

A) AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione né al raggiungimento di alcun quantitativo minimo di adesioni.

A.2 Riparto

A.2.1 Modalità del Riparto

Si evidenzia preliminarmente che nell'ambito dell'Offerta, sia con riferimento al numero di Azioni che potranno essere portate in adesione, sia con riferimento alle modalità dell'eventuale Riparto, troverà applicazione il quantitativo minimo di negoziazione o "lotto minimo" di Azioni, pari a n. 125 Azioni. Conseguentemente, non potrà essere portato in adesione un numero di Azioni inferiore a 125 ovvero un numero di Azioni diverso da un suo multiplo, così come, in caso di Riparto, potranno essere restituite solamente Azioni in numero pari a 125 e suoi multipli.

Alla luce della natura parziale dell'Offerta, in caso di adesioni per quantitativi superiori al numero di Azioni oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione verrà applicato il metodo del riparto, secondo i seguenti criteri:

- (i) in primo luogo, l'Offerente ritirerà da ciascun aderente all'Offerta un lotto minimo (i.e. n. 125 Azioni);
- (ii) in secondo luogo, con riferimento alle Azioni che residueranno a seguito del riparto di cui al punto (i) che precede, l'Offerente applicherà un criterio di riparto proporzionale tendente in linea di principio a consentire l'acquisto da tutti gli azionisti della stessa proporzione di lotti minimi di Azioni da essi apportati all'Offerta. In particolare, l'Offerente calolerà il rapporto tra il numero di Azioni oggetto dell'Offerta, dedotte le Azioni ritirate ai sensi del punto (i), e il numero di Azioni portate in adesione, dedotte le Azioni ritirate ai sensi del punto (i) (il "**Coefficiente di Riparto**"). Pertanto, dopo l'acquisto dei lotti di cui al punto (i), l'Offerente acquisterà da ciascun aderente all'Offerta un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero di Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al lotto minimo più vicino (i punti (i) e (ii), congiuntamente, il "**Riparto**").

Tenuto conto della circostanza che l'Offerta è un'offerta parziale e non totalitaria, l'Emittente ritiene che il Riparto sopra descritto consenta la corretta applicazione del principio di parità di trattamento dei destinatari dell'Offerta ai sensi dell'art. 25-bis del Regolamento Emittenti EGM. Si segnala che per effetto del Riparto non si genereranno spezzature di Azioni.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente verificherà i risultati provvisori dell'Offerta e calolerà l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo sarà stabilito entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.

Le Azioni che a seguito del Riparto non saranno acquistate dall'Offerente verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al numero di Azioni oggetto dell'Offerta, l'Offerente procederà all'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione, senza necessità di dover effettuare la procedura di Riparto.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

A.2.2 Percentuale del premio in ipotesi di Riparto

In ipotesi di Riparto, agli Aderenti sarà pagato il Corrispettivo unicamente sulle Azioni effettivamente ritirate. Pertanto, il premio implicitamente riconosciuto agli Aderenti sarà pari al Coefficiente di Riparto moltiplicato per il premio offerto.

Fermo restando il meccanismo di Riparto descritto alla Sezione L, qualora venissero portate in adesione tutte le Azioni attualmente in circolazione, al netto delle Azioni proprie detenute da Culti Milano alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 10.000 Azioni, e dal socio di controllo KME Group S.p.A., pari a n. 2.388.750 Azioni, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a circa il 52,39% (si veda ipotesi 4).

Di conseguenza il premio riconosciuto agli Aderenti, calcolato in misura del 23,86% sul prezzo di quotazione ufficiale di Borsa alla Data di Riferimento, ossia il 21 ottobre 2022 (ovvero l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'Offerta), in questa specifica ipotesi si ridurrebbe al 12,50%.

Fermo restando il meccanismo di Riparto descritto alla Sezione L, qualora venissero portate in adesione tutte le Azioni attualmente in circolazione, al netto delle Azioni proprie detenute da Culti Milano alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 10.000 Azioni, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a circa il 11,83% (si veda ipotesi 5).

Di conseguenza il premio riconosciuto agli Aderenti, calcolato in misura del 23,86% sul prezzo di quotazione ufficiale di Borsa alla Data di Riferimento, ossia il 21 ottobre 2022 (ovvero l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'Offerta), in questa specifica ipotesi si ridurrebbe al 2,82%.

La seguente tabella riporta, a titolo meramente esemplificativo, una simulazione numerica della procedura di Riparto descritta nel presente Paragrafo A.2 e dell'eventuale premio implicito sul prezzo di quotazione ufficiale di Borsa alla Data di Riferimento, riconosciuto agli Aderenti all'Offerta.

	IPOTESI 1	IPOTESI 2	IPOTESI 3	IPOTESI 4	IPOTESI 5
Azioni oggetto dell'Offerta	365.000	365.000	365.000	365.000	365.000
Azioni portate in adesione	200.000	300.000	500.000	696.750	3.085.500
Azioni ritirate	200.000	300.000	365.000	365.000	365.000
Procedura di Riparto	NO	NO	SI	SI	SI
Coefficiente di Riparto	N/A	N/A	73,00%	52,39%	11,83%
Premio implicito riconosciuto	23,86%	23,86%	17,42%	12,50%	2,82%
Azioni eccedenza	N/A	N/A	135.000	331.750	2.720.500

* Esempificazione numerica a soli fini illustrativi.

** il premio implicito è così calcolato: (Corrispettivo – Prezzo alla Data di Riferimento) : Prezzo alla Data di Riferimento x Coefficiente di Riparto.

A.3 Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzia di esatto adempimento

Culti dispone delle risorse necessarie per la copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all’Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria a quest’ultima, pari all’Esborso Massimo (i.e. Euro 6.205.000,00).

La Società, in ottica di ottimizzazione e di efficientamento della struttura finanziaria, potrà utilizzare anche le risorse derivanti da un finanziamento a medio-lungo termine in corso di negoziazione con un primario istituto di credito.

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

A.4 Acquisto di Azioni proprie

Le Azioni oggetto della presente Offerta sono Azioni di Culti e, pertanto, il loro acquisto è assoggettato alle disposizioni normative, anche regolamentari, in tema di acquisto di azioni proprie.

In particolare, ai sensi dell’art. 2357 del Codice civile, “la società non può acquistare azioni proprie se non nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall’ultimo bilancio regolarmente approvato. Possono essere acquistate soltanto azioni interamente liberate. L’acquisto deve essere autorizzato dall’assemblea, la quale ne fissa le modalità, indicando il numero massimo di azioni da acquistare, la durata, non superiore ai diciotto mesi, per la quale l’autorizzazione è accordata, il corrispettivo minimo ed il corrispettivo massimo. (...) Le azioni acquistate in violazione dei commi precedenti debbono essere alienate secondo modalità tali da determinarsi da/l’assemblea, entro un anno dal loro acquisto. In mancanza, deve procedersi senza indugio al loro annullamento e alla corrispondente riduzione del capitale (.”).”

In forza di quanto precede, l’acquisto delle Azioni oggetto della presente Offerta è stato autorizzato dall’Assemblea degli azionisti di Culti del 9 novembre 2022. In particolare, la predetta assemblea ha deliberato di:

- (i) autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell’art. 2357 del codice civile, a procedere all’acquisto di massime n. 365.000 Azioni, rappresentative del 11,791% circa del capitale sociale di Culti Milano, da effettuarsi tramite l’Offerta;
- (ii) stabilire che il Corrispettivo delle Azioni proprie oggetto di acquisto sia pari ad Euro 17,00 per Azione, per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.205.000;
- (iii) autorizzare altresì il Consiglio di Amministrazione a procedere all’acquisto delle Azioni proprie della Società che non dovessero essere acquistate mediante l’Offerta secondo le modalità contemplate dalla normativa vigente nonché, ove applicabili, dalle prassi di mercato ammesse *pro-tempore* vigenti; e di
- (iv) autorizzare il Consiglio di Amministrazione – ai sensi e per gli effetti dell’art. 2357-ter del codice civile – a procedere alla disposizione, in una o più volte, di tutte o parte delle Azioni proprie in portafoglio.

In data 9 novembre 2022 il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente, facendo seguito a quanto deliberato in sede assembleare, ha pertanto assunto la decisione di promuovere l’Offerta, secondo i termini e le condizioni di cui al presente Documento di Offerta e delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

A.5 Sintesi dei programmi futuri dell’Offerente

La Società, mediante l’Offerta, intende:

- (i) disporre di un “magazzino titoli” da utilizzare – in qualsiasi modo, incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo, oltre alla vendita, attraverso permuta, conferimento e qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro – nell’ambito di operazioni straordinarie di interesse di Culti Milano, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, scambio di partecipazioni, acquisizioni, fusioni, scissioni, operazioni sul capitale, altre operazioni societarie e/o finanziarie;

- (ii) operare sul mercato in un'ottica di investimento a medio e lungo termine; e
- (iii) offrire agli azionisti uno strumento ulteriore di monetizzazione del proprio investimento.

Infatti, mediante la promozione dell'Offerta, la Società, da un lato, otterrebbe un congruo numero di Azioni proprie utilizzabili al servizio di eventuali operazioni straordinarie e/o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche della Società e che rappresentano un investimento a medio e lungo termine nella Società, dall'altro, offrirebbe agli azionisti che lo desiderassero l'opportunità di monetizzare il proprio investimento ad un valore che incorpora un premio rispetto alla media dei prezzi di tale titolo negli ultimi mesi. Tuttavia, fino a quando non si presentino concrete opportunità di utilizzo, la Società manterrebbe in portafoglio le Azioni proprie che saranno acquistate ad esito dell'Offerta.

In ottica di investimento l'Emittente ritiene che, ad oggi, le Azioni possano rappresentare – da un punto di vista finanziario – un impiego più efficiente delle proprie risorse e – da un punto di vista strategico – siano più adatte a soddisfare eventuali opportunità di utilizzo che dovessero in futuro presentarsi.

Ciò in quanto le Azioni:

- (i) hanno sottoperformato nel corso dei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento, registrando una *performance* di -6,8%;
- (ii) grazie all'attribuzione dei diritti amministrativi, risultano essere adatte ad essere successivamente utilizzate quale parte del corrispettivo in eventuali future operazioni straordinarie coerenti con le linee strategiche del Gruppo.

A.6 Eventuale scarsità del flottante

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa su massime n. 365.000 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 11,791% del capitale sociale, e non è finalizzata al, né potrà determinare il, superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% del capitale dell'Emittente o la revoca dalla negoziazione delle Azioni da Euronext Growth Milan.

A.7 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (i.e. Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)

Banca Akros ricopre il ruolo di *advisor* finanziario e di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e pertanto percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati nell'ambito dell'Offerta. In aggiunta, 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 ulteriori 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, alla Data del Documento di Offerta, con il principale azionista dell'Emittente, Banca Akros ha in essere un contratto di consulenza mentre Banco BPM ha in essere finanziamenti a breve e a medio-lungo termine.

Si segnala, inoltre, che alla Data del Documento di Offerta il Presidente del Consiglio di Amministrazione Franco Spalla e il Consigliere Giovanni Maria Franco Casale detengono, rispettivamente, n. 20.000 e n. 4.000 Azioni della Società pari, rispettivamente, allo 0,646% e allo 0,129% del capitale sociale di Culti.

A.8 Inapplicabilità del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF

Per espresso rinvio dell'art. 11 dello Statuto sociale, in caso di detenzione di una partecipazione almeno pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale, troverà applicazione l'art. 111 del TUF che

disciplina il diritto di acquisto dell'Offerente (c.d. *squeeze out*).

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa su massime n. 365.000 Azioni dell'Emittente, rappresentative dell'11,791% del capitale sociale e, pertanto – anche considerando le n. 10.000 Azioni proprie detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dello 0,323% del capitale sociale – non potrà determinare il superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% del capitale dell'Emittente o la revoca dalla quotazione.

Pertanto, alla luce della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicazione del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF.

A.9 Alternative per i destinatari dell'Offerta

L'Offerta è rivolta ai titolari di Azioni e ha ad oggetto massime n. 365.000 Azioni emesse dall'Emittente, pari all'11,791% del capitale sociale dell'Emittente.

Si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti di Culti in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

A.9.1 Adesione all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta i titolari delle Azioni riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 17,00 per ciascuna Azione portata in adesione, fatto salvo l'eventuale riparto che avrà luogo ove l'Offerta dovesse ricevere adesioni in misura maggiore al numero di Azioni oggetto dell'Offerta.

Aderendo all'Offerta il titolare di Azioni (i) perderà la qualità di socio dell'Emittente, nell'eventualità in cui aderisca integralmente con le sue Azioni all'Offerta e non si proceda al Riparto, ovvero (ii) manterrà la qualità di socio dell'Emittente, nell'ipotesi contraria in cui aderisca solo in parte all'Offerta o si faccia luogo a Riparto.

Gli azionisti Culti potranno portare le rispettive Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, pertanto, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento, coloro che avranno aderito all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi relativi alle Azioni portate in adesione, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto le predette Azioni.

A.9.2 Mancata adesione all'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale e non è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle Azioni dall'Euronext Growth Milan (*delisting*).

Nel caso di mancata adesione all'Offerta, i titolari di Azioni Culti manterranno la qualità di soci dell'Emittente e le relative Azioni continueranno ad essere negoziate su Euronext Growth Milan.

A.10 Comunicato dell'Emittente

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da Culti e che pertanto vi è coincidenza tra Emittente ed Offerente, non è stato predisposto il comunicato dell'Emittente previsto dall'art. 103, comma 3, del TUF e dall'art. 39 del Regolamento Emittenti e contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta stessa.

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari

B.1.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione

La denominazione dell'Offerente, che è al contempo Emittente, è "Culti Milano S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via dell'Aprica n.12, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza e Lodi e codice fiscale 08897430966 R.E.A. n. MI – 2055576.

Le Azioni dell'Offerente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Emittente è stata costituita in data 23 dicembre 2014 dall'allora esistente Culti Milano S.r.l. con socio unico e KME Partecipazioni S.p.A. con socio unico, con atto a rogito del dott. Giacomo Milioti, Notaio in Milano, rep. n. 78429, racc. n. 13320.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata o anticipatamente sciolta nei termini e con le modalità stabiliti dalla legge.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice in cui ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 3.095.500,00 ed è rappresentato da n. 3.095.500 Azioni prive di indicazione del valore nominale.

Le Azioni dell'Offerente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0005257347 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta Culti non ha emesso warrant, né altre categorie di azioni né obbligazioni convertibili. Sempre a tale data, Culti detiene n. 10.000 Azioni proprie.

B.1.5 Principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta gli azionisti che, secondo le risultanze del libro soci e le altre informazioni disponibili all'Offerente, possiedono, direttamente o indirettamente, un numero di Azioni dell'Emittente rappresentanti una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale sono indicati nella tabella che segue:

Azionista	n. Azioni	% capitale sociale	% diritti di voto
KME Group S.p.A.	2.388.750	77,17%	77,42%

Alla Data del Documento di Offerta il controllo sull'Emittente, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice civile è esercitato dall'azionista KME Group S.p.A. Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza di Culti, non risultano in essere patti parasociali.

La seguente tabella contiene una proiezione del possibile impatto dell'acquisto delle Azioni sui diritti di voto esercitabili da KME Group S.p.A. indicati nella tabella che precede ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357-ter, comma 2, ultimo periodo, e 2368, comma 3, del codice civile, assumendo l'integrale adesione all'Offerta e la mancata adesione del predetto azionista:

Azionista	n. Azioni	% capitale sociale	% diritti di voto in caso di integrale adesione all'Offerta e mancata adesione di KME Group S.p.A.
KME Group S.p.A.	2.388.750	77,17%	87,81%

La Società ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice civile, in quanto: (i) le principali decisioni relative alla gestione dell'impresa dell'Emittente sono prese all'interno degli organi societari propri dell'Emittente; (ii) al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i *budget* dell'Emittente, l'esame e l'approvazione delle politiche finanziarie e di accesso al credito dell'Emittente, l'esame e l'approvazione della struttura organizzativa dell'Emittente, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società; (iii) l'Emittente opera in piena autonomia rispetto alla conduzione dei rapporti con la clientela e con i fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei all'Emittente; (iv) non sono in essere con la controllante KME Group S.p.A. o sue controllate rapporti di tesoreria accentrata.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto Sociale, l'amministrazione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione, composto da un numero dispari di minimo 3 membri e fino ad un massimo di 9 membri nominati dall'Assemblea. Alla Data del Documento di Offerta il Consiglio di Amministrazione è composto da 5 membri.

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

Tutti i componenti il Consiglio di Amministrazione, a pena di ineleggibilità, devono possedere i requisiti di onorabilità previsti dall'articolo 147-*quinquies* del TUF e almeno un componente del Consiglio di Amministrazione deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF. L'amministratore indipendente deve essere scelto tra i candidati selezionati anche sulla base dei criteri di volta in volta vigenti ai sensi del Regolamento Emittenti EGM. La nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione è effettuata sulla base di liste di candidati, secondo le modalità indicate nello Statuto Sociale. Hanno diritto a presentare una lista gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno il 5% del capitale sociale avente diritto di voto in Assemblea ordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato nominato in data 24 aprile 2020 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

La tabella che segue indica la carica e le generalità dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta.

Carica ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina	Durata in carica
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Franco Spalla	Gamalero (AL) 18 aprile 1952	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Amministratore Delegato	Pierpaolo Manes	Milano 15 settembre 1988	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Consigliere	Giovanni Maria Franco Casale	Milano 7 novembre 1987	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Consigliere*	Vittorio Mauri	Milano 13 novembre 1987	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Consigliere	Diva Moriani	Arezzo 18 ottobre 1968	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022

* *Amministratore in possesso dei requisiti previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF.*

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società, a Milano, Via dell'Aprica, n. 12.

Si segnala che:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione Franco Spalla ricopre anche la carica di Consigliere delle Controllate Bakel e SCENT Company;
- (ii) l'Amministratore Delegato Pierpaolo Manes ricopre anche il ruolo di Presidente dei Consigli di amministrazione di Bakel e SCENT Company;
- (iii) il Consigliere Giovanni Maria Franco Casale ricopre anche il ruolo di Consigliere di SCENT Company;
- (iv) il Consigliere Diva Moriani ricopre anche la carica di Vice-presidente esecutivo del Consiglio di amministrazione della controllante KME Group S.p.A.

Il Consigliere Vittorio Mauri, alla Data del Documento di Offerta, non è titolare di cariche sociali in altre società del Gruppo Culti.

Si segnala che alla Data del Documento di Offerta (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione Franco Spalla detiene n. 20.000 Azioni della Società, pari allo 0,646% del capitale sociale di Culti; e (ii) il Consigliere Giovanni Maria Franco Casale detiene n. 4.000 Azioni della Società, pari allo 0,129% del capitale sociale di Culti.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 29 dello Statuto, il Collegio Sindacale si compone di tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti che durano in carica per tre esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili. Per tutta la durata del loro incarico i sindaci devono possedere i requisiti di cui all'articolo 2397, comma 2 del Codice civile e di cui all'articolo 2399 del Codice civile. I sindaci devono, inoltre, possedere i

requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF. Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 24 aprile 2020 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

La seguente tabella indica la carica e le generalità dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta.

Carica ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina	Durata in carica
Presidente del Collegio Sindacale	Luca Maria Manzi	Torino 18 marzo 1961	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco Effettivo	Francesca Colombo Carnevale Mijno	Novara 16 agosto 1972	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco Effettivo	Michele Gino Lenotti	Milano 14 novembre 1971	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco Supplente	Andrea Carlo Giovanni Zonca	Milano 5 giugno 1966	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022
Sindaco Supplente	Daniela Ballesio	Lanzo torinese (TO) 22 agosto 1986	24 aprile 2020	Fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società, a Milano, Via dell'Aprica, n. 12.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente i membri del Collegio Sindacale non detengono partecipazioni al capitale sociale dell'Emittente.

Revisore legale

Deloitte & Touche S.p.A., con sede a Milano, in Via Tortona n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 03049560166, iscritta al n. 132587 del Registro dei revisori legali di cui agli artt. 6 e seguenti del D.lgs. n. 39/2010, come modificato dal Decreto Legislativo 17 luglio 2016, n. 135 è la società di revisione nominata dall'Assemblea degli azionisti in data 29 marzo 2022 per svolgere l'attività di revisione sui bilanci di esercizio e consolidato relativi agli esercizi 2022, 2023 e 2024 ai sensi dell'articolo 13 del Decreto Legislativo 39/2010, per la regolare tenuta della contabilità e della corretta individuazione dei fatti di gestione nei predetti documenti contabili, nonché l'incarico per la revisione contabile limitata dei bilanci consolidati inclusi nelle relazioni semestrali al 30 giugno 2022, 30 giugno 2023 e 30 giugno 2024.

B.1.7 Sintetica descrizione dell'attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

Culti è una società operante nel settore dei beni di lusso ed è specializzata nella realizzazione, nella distribuzione e nell'offerta di fragranze d'ambiente e cosmesi di *design*.

Tra i principali operatori nel settore, l'Emittente affianca alla matrice italiana del processo produttivo e all'elevata qualità dei suoi prodotti, uno stile contemporaneo ed elegante. Ad avviso dell'Emittente, la riconoscibilità del marchio è cresciuta grazie alla qualità delle fragranze e delle materie prime utilizzate

e al suo innovativo design.

I prodotti dell'Emittente sono espressione di un processo produttivo che ha luogo in Italia. Esso si articola in diverse fasi che si svolgono sotto il controllo di qualità del *management* della Società.

Alla Data del Documento di Offerta la rete commerciale dell'Emittente copre i principali mercati europei e internazionali. Si segnala che la presente copertura di mercato è il risultato della ristrutturazione della rete di agenti e distributori attuata dall'attuale *management*. Si fa presente che l'ufficio commerciale interno alla Società ha un contatto diretto con tutti i *department* store e con gli altri clienti che costituiscono il canale *wholesale*.

La Società ha vissuto negli anni un processo di profonda evoluzione che, grazie all'acquisizione del controllo di alcune società strategiche, le hanno consentito di modificare il proprio profilo da azienda attiva nell'ambito delle fragranze per ambiente e persona, a Gruppo operante nell'ambito del benessere per la persona, nelle sue declinazioni più estese.

Alla Data del Documento di Offerta, infatti, l'Offerente è la società capogruppo del Gruppo Culti, costituito dalle seguenti società:

- i. Bakel S.r.l., con sede legale in Udine, Viale Del Ledra, n. 56, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Pordenone e Udine e codice fiscale 02060980303, R.E.A. n. UD - 232523 (“**Bakel**”), il cui capitale sociale è detenuto al 50,01% da Culti Milano mentre il restante 49,99% è detenuto da MGB S.r.l.; Bakel è una società attiva nella produzione e distribuzione di prodotti cosmetici anti-età di segmento *prestige*, caratterizzati da una filosofia formulativa unica e in linea col *trend* emergente del *Clean Beauty*; alla Data del Documento di Offerta Bakel controlla al 100% una *subsidiary* americana, con base a Valhalla (NY), denominata Bakel Inc., che distribuisce prodotti a marchio Bakel nel mercato nord-americano;
- ii. SCENT Company S.r.l., con sede legale in Vertova (BG), Via V Martiri n. 1, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bergamo e codice fiscale 03857840163, R.E.A. n. BG -414249 (“**SCENT Company**”), il cui capitale sociale è detenuto al 51% da Culti Milano mentre il 39,2% è detenuto da DF Medica Oone S.r.l. e il 9,8% da Paolo Persico. SCENT Company è una società attiva nel settore del *branding* olfattivo e dell'aromatizzazione; e
- iii. Culti Milano Asia Ltd (di seguito anche “**Culti Milano Asia**” e, unitamente a Bakel e SCENT Company, le “**Controllate**”), *joint ventures* il cui capitale sociale è detenuto al 60% da Culti Milano e per il restante 40% da Vitel International Hong Kong Ltd. Culti Milano Asia è stata costituita nel corso del 2021 e ha sede ad Hong Kong; alla Data del Documento di Offerta Culti Milano Asia controlla al 100% una *subsidiary* cinese, con base a Shanghai, denominata Culti Milano China Ltd che distribuisce i prodotti del Gruppo nel mercato asiatico.

B.1.8 Principi contabili

Il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato sono predisposti secondo le norme del codice civile integrate dai Principi Contabili Italiani.

B.1.9 Schemi contabili

Si riportano di seguito (i) la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 posti a confronto con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi esercizi, e (ii) la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo relativi al primo semestre 2022 posti a confronto con il primo semestre 2021, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi semestri.

Per un approfondito commento degli schemi sotto riportati, si rinvia ai contenuti del Bilancio Consolidato 2021 e del Bilancio Semestrale 2022 messi a disposizione del pubblico sul sito *internet* di Culti (www.culticorporate.com, sezione *Investor Relations*, Bilanci e *Financial Reports*).

B.1.9.1 Situazione patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2021

Stato patrimoniale - Attivo

	(importi in unità di Euro)	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
(B) IMMOBILIZZAZIONI			
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento		208.916	420.261
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		10.000	28.150
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		82.618	51.595
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		1.671.751	1.771.360
5) Avviamento		2.712.744	2.859.579
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti		218.032	27.600
7) Altre:		129.509	145.620
Totale immobilizzazioni immateriali		5.033.570	5.304.165
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati			
2) Impianti e macchinario:		13.666	16.646
3) Attrezzature industriali e commerciali:		28.341	8.032
4) Altri beni		291.301	247.407
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti		1.639	-
Totale immobilizzazioni materiali		334.947	272.085
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
(a) imprese controllate		-	336.145
(b)		-	-
d-bis) Altre imprese		1.074	5.394
Totale partecipazioni		1.074	341.539
Esigibili oltre l'esercizio successivo		131.650	131.650
Totale crediti verso altri		131.650	131.650
Totale crediti		131.650	131.650
Totale immobilizzazioni finanziarie		132.724	473.189
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		5.501.241	6.049.439
(C) ATTIVO CIRCOLANTE			
<i>I) Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.067.500	968.727
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		239.071	65.812
3) Lavori in corso su ordinazione		-	-
4) Prodotti finiti e merci		2.801.590	1.982.846
5) Acconti		53.435	3.300
Totale rimanenze		4.161.596	3.020.685
<i>II) Crediti</i>			
1) Verso clienti			
Esigibili entro l'esercizio successivo		3.417.026	3.436.373

	Esigibili oltre esercizio successivo		
	Totale crediti verso clienti	3.417.026	3.436.373
5-bis)	Crediti Tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	91.186	82.703
	Importi scadenti oltre 12 mesi		
	Totale crediti tributari	91.186	82.703
5-ter)	Imposte Anticipate		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	320.543	106.651
	Totale imposte anticipate	320.543	106.651
5-quater)	Verso altri		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	250.909	100.826
	Importi scadenti oltre 12 mesi	-	8.021
	Totale crediti verso altri	250.909	108.847
	Totale crediti	4.079.664	3.734.574
<i>IV) Disponibilità liquide</i>			
1)	Depositi bancari e postali	9.274.053	6.213.685
2)	Assegni	-	-
3)	Danaro e valori in cassa	10.313	13.015
	Totale disponibilità liquide	9.284.366	6.226.700
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	17.525.626	12.981.959
	(D) RATEI E RISCONTI	133.050	80.383
	TOTALE ATTIVO	23.159.917	19.111.781

Stato patrimoniale - Passivo

(importi in unità di Euro)

31 DICEMBRE 2021 31 DICEMBRE 2020

(A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO

I - Capitale	3.095.500	3.095.500
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.303.849	4.303.849
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	619.100	619.100
V - Riserve Statutarie		
VI - Altre riserve:		
- Riserve straordinarie	102.339	-
- Altre riserve	500.000	-
- Riserva da differenze di traduzione	46.734	-
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	5.399	(24.123)
VIII - Utili / Perdite portati a nuovo	582.773	79.558
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.334.573	1.353.194
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(148.346)	
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	11.441.921	9.427.078
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	1.008.529	681.393
Utile (perdita) di terzi	413.750	100.720
Totale patrimonio netto di terzi	1.422.279	782.113
Totale patrimonio netto consolidato	12.864.200	10.209.191

(B) FONDI PER RISCHI E ONERI

1 - Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	-	-
2 - Per imposte, anche differite	244	-
3 - strumenti finanziari derivati passivi	5.376	44.221
4) - Altri	377.019	159.718
Totale fondi per rischi ed oneri	382.639	203.939

(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

540.254 470.086

(D) DEBITI

4) - Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.069.069	438.078
Esigibili oltre l'esercizio successivo	3.099.473	3.480.513
Totale debiti verso banche	4.168.542	3.918.591
5 - Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.133	3.609
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso altri finanziatori	4.133	3.609

7)	Debiti verso fornitori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	2.990.050	2.562.699
	Esigibili oltre l'esercizio successivo		
	Totale debiti verso fornitori	2.990.050	2.562.699
9)	Debiti verso imprese controllate	-	319.761
	Totale debiti verso controllate	-	319.761
11)	Debiti verso controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	921.840	592.639
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	Totale debiti verso controllanti	921.840	592.639
11-bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	11.810	17.714
	Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	11.810	17.714
12)	Debiti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	273.470	270.817
	Totale debiti tributari	273.470	270.817
13)	Debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	154.950	86.693
	Esigibili oltre l'esercizio successivo		
	Totale debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale	154.950	86.693
14)	Altri debiti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	717.182	366.728
	Totale altri debiti	717.182	366.728
	Totale debiti	9.241.977	8.139.251
	(E) RATEI E RISCOINTI	130.847	89.314
	TOTALE PASSIVO	23.159.917	19.111.781

Conto economico

	<i>(importi in unità di Euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.974.081	13.529.115
2)	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	804.021	-175.339
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	28.941	0
5)	Altri ricavi e proventi		
	Contributi in conto esercizio	27.974	0
	Altri	150.966	184.172
	Totale altri ricavi e proventi	178.940	184.172
	Totale valore della produzione	21.985.983	13.537.948
(B) Costi della produzione			
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.983.705	2.928.079
7	Per servizi	7.227.940	4.526.433
8	Per godimento di beni di terzi	844.995	668.326
9	Per il personale:		
a)	Salari e stipendi	2.071.241	1.433.253
b)	Oneri sociali	520.059	360.004
c)	Trattamento di fine rapporto	160.594	116.059
d)	Trattamento di quiescenza e simili	0	1.322
e)	Altri costi	84.404	38.504
	Totale costi per il personale	2.836.298	1.949.142
10	Ammortamenti e svalutazioni:		
(a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	819.518	725.519
(b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	98.286	91.571
(c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	176	16.300
(d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	29.781	22.062
	Totale ammortamenti e svalutazioni	947.761	855.452
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(137.624)	36.876
12	Accantonamenti per rischi	11.349	10.177
14	Oneri diversi di gestione	580.961	388.237
	Totale costi della produzione	18.295.385	11.362.722
	Differenza tra valore e costi della produzione	3.690.598	2.175.226
16	Altri proventi finanziari:		
(d Proventi diversi dai precedenti		
)	Altri	359	15
	Totale proventi diversi dai precedenti	359	15
	Totale altri proventi finanziari	359	15
17	Interessi ed altri oneri finanziari		
	Interessi e commissioni ad imprese controllate		
	Interessi e commissioni ad imprese collegate		
	- Interessi e commissioni a controllanti	103	829

Altri	72.632	41.346
Totale interessi e altri oneri finanziari	72.735	42.175
17bis (Utili e) Perdite su Cambi	41.581	4.096
Totale proventi ed oneri finanziari	(30.795)	(46.256)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.659.803	2.128.970
20 Imposte sul reddito dell'esercizio		
- Correnti	1.131.122	709.978
- Anticipate	(219.645)	(34.921)
	911.477	675.057
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO	2.748.326	1.453.913
RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	2.334.573	1.353.194
Risultato di pertinenza di terzi	413.750	100.720

Rendiconto finanziario

(importi in unità di Euro)

	2021	2020
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) di esercizio	2.748.323	1.453.914
Imposte sul reddito	911.477	675.057
Interessi passivi (Interessi attivi)	72.376	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	3.732.177	2.128.971
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	917.980	817.090
Accantonamento TFR	160.595	116.059
Accantonamenti ai fondi	224.799	50.927
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	(9.323)	(24.112)
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	46.734	-
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	5.072.962	3.088.935
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.140.911)	254.949
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	19.347	(101.180)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	427.351	193.589
Decremento/(Incremento) dei risconti attivi	(52.667)	23.173
Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi	41.533	-
Altre variazioni del capitale circolante netto	(510.725)	(410.444)
Utilizzo / Aumento fondo imposte	-	-
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	3.856.890	3.049.022
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(72.376)	-
(Utilizzo Fondi)	(97.681)	(30.835)
Incremento (Decremento) dei fondi per affitto dell'azienda	-	-
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	3.686.832	3.018.187
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni</i>		
Acquisto di cespiti	(710.071)	(449.241)
Acquisto partecipazione di controllo	-	(1.822.259)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(710.071)	(2.271.500)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi propri</i>		
Distribuzione di riserve	(247.640)	(247.640)
Accensione finanziamento bancario	-	1.267.523
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(148.346)	-
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	250.475	-
Apporto Capitale da terzi	226.416	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	80.905	1.019.883
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	6.226.700	3.444.240
Disponibilità liquide da società acquisite		1.015.890
Incremento delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	3.057.666	1.766.570
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	9.284.366	6.226.700

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>(importi in unità di Euro)</i>	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Variazioni delle riserve della capogruppo	Variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	3.095.500	-	-	-	-	3.095.500
Riserva sovrapprezzo azioni	4.303.849	-	-	-	-	4.303.849
Riserva legale	619.100	-	-	-	-	619.100
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(24.123)	-	-	29.522	-	5.399
Riserva da differenze di traduzione	-	-	-	46.734	-	46.734
Riserve straordinarie	-	-	-	602.339	-	602.339
Riserva acquisto per azioni proprie	-	-	-	(148.346)	-	(148.346)
Utili (perdite) portati a nuovo	79.558	-	-	503.215	-	582.773
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	1.353.194	(247.640)	-	(1.105.554)	2.334.573	2.334.573
Totale Patrimonio netto del Gruppo	9.427.078	(247.640)	-	(72.090)	2.334.573	11.441.921
Capitale e riserve di Terzi	681.393	-	100.720	226.416	-	1.008.529
Utile (perdita) dell'esercizio di Terzi	100.720	-	(100.720)	-	413.750	413.750
Totale Patrimonio netto di Terzi	782.113	-	-	-	413.750	1.422.279
Totale Patrimonio netto consolidato	10.209.191	(247.640)	-	(72.090)	2.748.323	12.864.200

B.1.9.2 Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022

Stato patrimoniale - Attivo

	in euro	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
(B) IMMOBILIZZAZIONI			
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>			
1)	Costi di impianto e di ampliamento	466.246	208.916
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	257.382	10.000
3)	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	75.030	82.618
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.629.394	1.671.751
5)	Avviamento	2.784.575	2.712.744
6)	Immobilizzazioni in corso ed acconti	146.324	218.032
7)	Altre:	241.049	129.509
	Totale immobilizzazioni immateriali	5.600.000	5.033.570
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>			
1)	Terreni e fabbricati		
2)	Impianti e macchinario:	10.274	13.666
3)	Attrezzature industriali e commerciali:	26.065	28.341
4)	Altri beni	425.753	291.301
5)	Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	1.639
	Totale immobilizzazioni materiali	462.093	334.947
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>			
	d-bis) Altre imprese	1.074	1.074
	Totale partecipazioni	1.074	1.074
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	131.650	131.650
	Totale crediti verso altri	131.650	131.650
	Totale crediti	131.650	131.650
	Strumenti finanziari derivati attivi	119.740	-
	Totale Strumenti finanziari derivati attivi	119.740	-
	Totale immobilizzazioni finanziarie	252.464	132.724
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	6.314.557	5.501.241
(C) ATTIVO CIRCOLANTE			
<i>I) Rimanenze</i>			
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.916.285	1.067.500
2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	402.354	239.071
3)	Lavori in corso su ordinazione	-	-
4)	Prodotti finiti e merci	3.592.535	2.801.590
5)	Acconti	22.476	53.435
	Totale rimanenze	5.933.650	4.161.596

<i>II) Crediti</i>			
1)	Verso clienti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	4.050.989	3.417.026
	Esigibili oltre esercizio successivo		
	Totale crediti verso clienti	4.050.989	3.417.026
4)	Verso controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	360	-
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	Totale crediti verso imprese controllanti	360	-
5-bis)	Crediti Tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	478.267	91.186
	Esigibili oltre l'esercizio successivo		
	Totale crediti tributari	478.267	91.186
5-ter)	Imposte Anticipate		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	469.251	320.543
	Totale imposte anticipate	469.251	320.543
5-quater)	Verso altri		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	323.177	250.909
	Totale crediti verso altri	323.177	250.909
	Totale crediti	5.322.044	4.079.664
<i>IV) Disponibilità liquide</i>			
1)	Depositi bancari e postali	8.702.354	9.274.053
2)	Assegni	-	-
3)	Danaro e valori in cassa	14.063	10.313
	Totale disponibilità liquide	8.716.417	9.284.366
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	19.972.111	17.525.626
	(D) RATEI E RISCONTI	211.249	133.050
	TOTALE ATTIVO	26.497.917	23.159.917

Stato patrimoniale - Passivo

(importi in unità di Euro)

30 giugno 2022

31 dicembre 2021

(A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO

I - Capitale	3.095.500	3.095.500
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	4.303.849	4.303.849
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	619.100	619.100
V - Riserve Statutarie		
VI - Altre riserve:		
- Riserve straordinarie	368.668	102.339
- Altre riserve	500.000	500.000
- Riserva da differenze di traduzione	44.859	46.734
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	100.488	5.399
VIII - Utili / Perdite portati a nuovo	2.365.917	582.773
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	759.907	2.334.573
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(148.346)	(148.346)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	12.009.942	11.441.921
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	1.563.992	1.008.529
Utile (perdita) di terzi	109.832	413.750
Totale patrimonio netto di terzi	1.673.824	1.422.279
Totale patrimonio netto consolidato	13.683.766	12.864.200

(B) FONDI PER RISCHI E ONERI

2) Per imposte, anche differite	28.982	244
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	5.376
4) Altri	645.143	377.019
Totale fondi per rischi ed oneri	674.125	382.639

(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

560.655

540.254

(D) DEBITI

4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.901.081	1.069.069
Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.227.503	3.099.473
Totale debiti verso banche	5.128.584	4.168.542
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.148	4.133

	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	Totale debiti verso altri finanziatori	1.148	4.133
7)	Debiti verso fornitori		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	4.179.667	2.990.050
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	Totale debiti verso fornitori	4.179.667	2.990.050
11)	Debiti verso controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	591.492	921.840
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	Totale debiti verso controllanti	591.492	921.840
11-bis)	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	33.347	11.810
	Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	33.347	11.810
12)	Debiti tributari		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	578.553	273.470
	Totale debiti tributari	578.553	273.470
13)	Debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	156.175	154.950
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
	Totale debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale	156.175	154.950
14)	Altri debiti		
	Esigibili entro l'esercizio successivo	722.527	717.182
	Totale altri debiti	722.527	717.182
	Totale debiti	11.391.493	9.241.977
	(E)RATEI E RISCONTI	187.878	130.847
	TOTALE PASSIVO	26.497.917	23.159.917

Conto economico

	<i>(importi in unità di Euro)</i>	Giugno 2022	Giugno 2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		10.750.420	9.095.799
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		984.354	925.105
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		8.023	0
5) Altri		106.420	39.137
Totale altri ricavi e proventi		106.420	39.137
Totale valore della produzione		11.849.217	10.060.041
(B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		4.262.841	3.662.979
7 Per servizi		4.166.427	3.339.579
8 Per godimento di beni di terzi		402.997	398.798
9 Per il personale:			
a) Salari e stipendi		1.133.653	1.018.105
b) Oneri sociali		291.063	264.407
c) Trattamento di fine rapporto		88.035	72.464
d) Trattamento di quiescenza e simili		0	730
e) Altri costi		44.513	41.542
Totale costi per il personale		1.557.264	1.397.248
10 Ammortamenti e svalutazioni:			
(a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		481.721	401.594
(b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		66.289	45.727
(c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		0	176
(d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		0	4.714
e delle disponibilità liquide		26.924	15.324
Totale ammortamenti e svalutazioni		574.934	467.535
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(854.314)	(613.449)
12 Accantonamenti per rischi		7.423	0
14 Oneri diversi di gestione		314.102	237.305
Totale costi della produzione		10.431.674	8.889.995
Differenza tra valore e costi della produzione		1.417.543	1.170.046
15 Proventi da partecipazioni:			
(c) Dividendi da altre imprese		2	0
Totale proventi da partecipazioni		2	0
16 Altri proventi finanziari:			
(d) Proventi diversi dai precedenti			
Altri		56	121
Totale proventi diversi dai precedenti		56	121
Totale altri proventi finanziari		56	121

17	Interessi ed altri oneri finanziari		
	- Interessi e commissioni a controllanti	0	77
	Altri	47.283	27.746
	Totale interessi e altri oneri finanziari	47.283	27.823
17bis	Utili e Perdite su Cambi	29.075	1.985
	Totale proventi ed oneri finanziari	(18.151)	(25.717)
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.399.392	1.144.329
20	Imposte sul reddito dell'esercizio		
	- Correnti	679.368	515.945
	- Anticipate	(149.718)	(122.102)
		529.650	393.843
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO	869.742	750.486
	RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	759.907	622.908
	Risultato di pertinenza di terzi	109.832	127.581

Rendiconto finanziario

(importi in unità di Euro)

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	30/06/2022	30/06/2021
Utile (perdita) di esercizio	869.739	750.489
Imposte sul reddito	529.650	393.843
Interessi passivi (Interessi attivi)	47.228	27.702
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.446.617	1.172.034
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	548.010	447.321
Accantonamento TFR	88.035	72.464
Accantonamenti ai fondi	268.124	23.066
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	89.713	(13.305)
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	(1.875)	7.281
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	2.438.624	1.708.861
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.772.054)	(1.568.893)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(633.963)	(399.068)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	1.189.617	304.844
Decremento/(Incremento) dei risconti attivi	(78.199)	(319.761)
Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi	57.031	(45.998)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(1.254.965)	463.700
Utilizzo / Aumento fondo imposte	28.738	-
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(25.172)	143.686
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(47.228)	(27.702)
(Utilizzo Fondi)	(67.633)	(78.602)
Incremento (Decremento) dei fondi per affitto dell'azienda	-	-
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(140.033)	37.382
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni</i>		
Acquisto di cespiti	(1.241.586)	(458.583)
Acquisto partecipazione di controllo	-	336.145
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.241.586)	(122.438)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi propri</i>		
Distribuzione dividendi	(308.550)	-
Accensione finanziamento bancario	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	957.057	299.125
Apporto Capitale da terzi	165.163	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	813.670	299.125
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	9.284.366	6.226.700
Disponibilità liquide da società acquisite		-
Incremento delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(567.949)	214.068
Disponibilità liquide alla fine del periodo	8.716.417	6.440.768

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>(importi in unità di Euro)</i>	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Variazioni delle riserve della capogruppo	Incrementi	Decrementi	Risultato di periodo	Valore di fine periodo
Capitale	3.095.500	-	-	-	-	-	3.095.500
Riserva sovrapprezzo azioni	4.303.849	-	-	-	-	-	4.303.849
Riserva legale	619.100	-	-	-	-	-	619.100
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	5.399	-	-	95.089	-	-	100.488
Riserva da differenze di traduzione	46.734	-	-	-	(1.875)	-	44.859
Riserve straordinarie	602.339	-	-	266.329	-	-	868.668
Riserva acquisto per azioni proprie	(148.346)	-	-	-	-	-	(148.346)
Utili (perdite) portati a nuovo	582.773	-	-	1.783.144	-	-	2.365.917
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	2.334.573	(308.550)	-	(2.026.023)	-	759.907	759.907
Totale Patrimonio netto del Gruppo	11.441.921	(308.550)	-	118.539	(1.875)	759.907	12.009.942
Capitale e riserve di Terzi	1.008.529	-	413.750	141.713	-	-	1.563.992
Utile (perdita) dell'esercizio di Terzi	413.750	-	(413.750)	-	-	109.832	109.832
Totale Patrimonio netto di Terzi	1.422.279	-	-	-	-	109.832	1.673.824
Totale Patrimonio netto consolidato	12.864.200	(308.550)	-	118.539	(1.875)	869.739	13.683.766

B.1.10 Andamento recente

Il primo semestre 2022 è stato caratterizzato da una crescita consolidata delle attività del Gruppo, trovando conferme nella propria strategia di differenziazione e complementarità dei canali.

Pur in un quadro di riferimento complesso, il semestre chiuso al 30 giugno 2022 è stato particolarmente rivelante per il Gruppo per la crescita del fatturato caratteristico, riflettendo una sensibile valorizzazione reddituale, facendo registrare un incremento del 34,5% nel risultato della gestione caratteristica (EBITDA) rispetto al primo semestre 2021.

In particolare, nel corso del primo semestre 2022 le società del Gruppo hanno completato le seguenti attività:

(i) con riferimento a Culti Milano:

- il comparto *retail* italiano ha avuto una forte crescita rispetto al 2021, in particolar modo con i punti vendita di Milano, Roma e Forte dei Marmi. Si sono raggiunti e superati i livelli di fatturato pre-pandemia;
- in ambito *wholesale* domestico si è avuta una leggera flessione, dovuta alla situazione congiunturale legata alla situazione economica;
- in ambito *wholesale* internazionale è stata rafforzata la presenza su taluni territori, in particolare con l'apertura sul mercato del Nord Africa, con un *partner* in Egitto, ed in Medio Oriente, con un nuovo distributore per l'Arabia Saudita. Da sottolineare l'apertura di un counter Culti Milano presso Firster shopping mall in Thailandia (parte di King Power Group) nonché lo sviluppo fatto registrare sul mercato dell'India, di recente acquisizione;
- il progetto *capsule* ha intensificato l'uscita di alcune serie limitate di nuove fragranze. È proseguita la collaborazione con Automobili Lamborghini con il lancio di una candela dedicata con un grande successo in Asia e negli Stati Uniti. È stata inoltre implementata - nel secondo semestre - anche una collaborazione con un artista emergente per una *capsule* dedicata;
- sul fronte delle collezioni, si sono conseguiti dei risultati positivi dall'introduzione della linea "persona", che è stata oggetto di ampliamento della gamma sapone e creme. Il "personal care" costituirà pertanto uno dei poli di sviluppo sui quali verrà incentrata l'attenzione creativa e distributiva nel prossimo esercizio,

(ii) con riferimento a Bakel:

- la società ha proseguito il percorso verso la multicanalità, con risultati in linea con le aspettative nei canali digitali. La crescita nel *brick & mortar* prosegue con migliori risultati nelle regioni dove il marchio ha già una popolarità acquisita;
- sul fronte collezioni, la società ha lanciato JALU-3D, il primo cosmetico al mondo realizzato con tecnologia 3D. Questa tecnologia, coperta da cinque brevetti mondiali, è stata presentata in esclusiva a maggio nella cornice della prima edizione della Milano Beauty Week. A fine giugno è stata inaugurata la piattaforma digitale di vendita di JALU-3D, specifica per il mercato americano;
- nel periodo estivo sono state riproposte le classiche promozioni estive basate sui prodotti solari e sul trattamento tonificante per occhi dai risultati visibili e istantanei;
- l'espansione internazionale, al netto dell'apertura del mercato americano con strategia Direct-To-Consumer, risente purtroppo di uno spostamento temporale, a causa degli effetti della guerra e della pandemia. Ciononostante, è stato possibile mantenere attiva, seppur ridimensionata, una delle partnership attive nel mercato ucraino;

(iii) con riferimento a SCENT Company:

- sono state intraprese sinergie distributive con Culti Milano, in particolar modo sul

mercato giapponese con il *partner* ACTUS ampliando i negozi serviti;

- relativamente all'attività con clienti esistenti, è stato rinnovato il contratto con il cliente cinese SKP relativo al punto vendita a Xi'an oltre a quello a Pechino;
- in ambito di sviluppo commerciale, Moncler ha scelto SCENT Company come partner per più negozi, così come On Running per i suoi *flagship* di New York e Zurigo. Golden Goose è stato anche acquisito come nuovo cliente per una serie di punti vendita in Asia e America;
- da sottolineare l'avvio di un progetto per l'aggiornamento tecnologico delle *scenting machine* che permetterà di sfruttare al meglio la nuova tecnologia 5G;
- alla luce di una sempre più stringente ed efficace collaborazione di prodotto tra la società e Culti Milano, nell'ultima parte dell'anno si provvederà al cambio di denominazione di SCENT Company in Culti Contract S.r.l., al fine di permettere una miglior identificazione dell'attività condotta dalla partecipata;

(iv) con riferimento a Culti Milano Asia (e della controllata Culti China Ltd di Shanghai):

- si sono implementati i processi di sviluppo, anche se pesantemente condizionati dai mesi di *lockdown* integrale, con il raggiungimento di circa Euro 1,810 milioni di fatturato nel semestre, in crescita rispetto ad Euro 1,301 milioni del primo semestre 2021 (dati aggregati delle due società cinesi) e pertanto con una crescita percentuale del 39,1%;
- si è registrata l'implementazione e la crescita degli *account* ufficiali Culti su WeChat, Weibo e Red Book, atti ad accrescere la visibilità del *brand* sul mercato locale;
- lo *store* su TMALL *luxury* ha avuto più del 35% in numero di clienti, a dimostrazione del valore della multicanalità, soprattutto nei mercati asiatici.

Per ogni altra informativa relativa all'andamento recente e alle prospettive future di Culti, si rinvia ai documenti a disposizione del pubblico e reperibili sul sito *internet* dell'Emittente www.culticorporate.com e, in particolare, alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

B.2 Intermediari

Banca Akros è il soggetto 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 Euronext Securities (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni portate in adesione all'Offerta alle condizioni dell'Offerta, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso la sede legale dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché la relazione finanziaria annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022.

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

C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta, di natura parziale, ha ad oggetto l'acquisto di massime n. 365.000 Azioni, ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan, rappresentative dell'11,791% dell'intero capitale sociale di Culti.

La presente Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i detentori di Azioni alla data di sottoscrizione delle Schede di Adesione.

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

C.2 Strumenti finanziari convertibili

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione da parte di autorità competenti.

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 dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 10.000 Azioni proprie, pari allo 0,323% del capitale sociale.

Si segnala che l'Assemblea ordinaria del 9 novembre 2022 ha altresì deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione a procedere all'acquisto delle Azioni proprie della Società che non dovessero essere acquistate mediante l'Offerta secondo le modalità contemplate dalla normativa vigente nonché, ove applicabili, dalle prassi di mercato ammesse *pro-tempore* vigenti.

Si evidenzia che con riferimento alle Azioni possedute da Culti, in quanto azioni proprie, il diritto di voto è sospeso. L'Offerente non detiene ulteriori strumenti finanziari che diano diritto ad esercitare il voto nelle assemblee dell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni, né ha stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo per l'Offerta e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo offerto, che sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento, a seguito di autonome valutazioni da parte del Consiglio di Amministrazione, è fissato in Euro 17,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Nell'eventualità di piena adesione all'Offerta, l'Esborso Massimo sarà pari ad Euro 6.205.000,00.

Nella definizione del Corrispettivo l'Offerente ha preso in considerazione i seguenti criteri:

- prezzo di quotazione delle Azioni Culti nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Riferimento, ossia il 21 ottobre 2022;
- analisi dei corsi di borsa di Culti Milano nei mesi precedenti la Data di Riferimento, su più intervalli temporali.

Si precisa che i criteri alla base della definizione del Corrispettivo sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante. Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate a valutare la congruità dello stesso.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 23,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'Offerta, ossia in data 21 ottobre 2022 (la "**Data di Riferimento**"), nonché un premio del 32,0%, 21,2%, 19,8% e 27,3% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori alla Data di Riferimento, come meglio riportato nella seguente tabella.

Periodo temporale antecedente la Data di Riferimento	Media ponderata prezzi (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
21 ottobre 2022	13,725	23,9%
1 mese	12,875	32,0%
3 mesi	14,027	21,2%
6 mesi	14,186	19,8%
12 mesi	13,354	27,3%

In ipotesi di Riparto, agli Aderenti sarà pagato il Corrispettivo unicamente sulle Azioni effettivamente ritirate.

Fermo restando il meccanismo di Riparto descritto nella Sezione L, qualora venissero portate in adesione tutte le Azioni in circolazione, al netto delle Azioni proprie detenute da Culti Milano alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 10.000 Azioni, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a circa il 11,83% (ovvero 52,39% in caso di non inclusione delle n. 2.388.750 azioni del socio di controllo KME Group S.p.A.).

Di conseguenza il premio riconosciuto agli Aderenti, calcolato in misura del 23,9% sul prezzo di quotazione ufficiale di Borsa alla Data di Riferimento, ossia il 21 ottobre 2022 (ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio al mercato dell'Offerta), in questa specifica ipotesi si ridurrebbe al

2,82%. (ovvero 12,50% in caso di non inclusione delle n. 2.388.750 azioni del socio di controllo KME Group S.p.A.).

Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo A.2.2 del Documento di Offerta.

Inoltre, si evidenzia che il Corrispettivo incorpora un premio del 7,7% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di promozione dell'Offerta (i.e. 8 novembre 2022), nonché un premio del 11,4%, 17,9%, 18,4% e 25,8% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori a tale data, come meglio riportato nella seguente tabella.

Periodo temporale antecedente la data di promozione dell'Offerta	Media ponderata prezzi (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
8 novembre 2022	15,781	7,7%
1 mese	15,255	11,4%
3 mesi	14,419	17,9%
6 mesi	14,358	18,4%
12 mesi	13,513	25,8%

E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta

Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla stessa, è pari ad Euro 6.205.000,00.

E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Grandezza	Dato 2021	Dato 2020
Ricavi (Euro migliaia)	21.182	13.611
Risultato operativo (Euro migliaia)	5.013	3.246
Risultato economico netto (Euro migliaia)	2.335	1.353
Patrimonio netto consolidato (Euro migliaia)	12.864	10.209
Cash Flow (Euro migliaia)	3.058	1.767
Patrimonio netto per azione – Euro	4,16	3,30
Utile netto per azione – Euro	0,75	0,44
Dividendo per azione - Euro	0,10	0,08
Cash Flow per azione - Euro	0,99	0,57
P/E (x)	16,04	11,90
P/BV (x)	2,91	1,58
P/Cash Flow (x)	12,25	9,11

E.4 Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni

La seguente tabella riporta la media ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni relativamente a ciascuno dei 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento, ossia il 21 ottobre 2022 (ultimo

Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'Offerta).

In particolare, la tabella che segue riporta, per ciascuno dei dodici mesi precedenti tale data:

- la media mensile ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni;
- il premio del Corrispettivo per le Azioni rispetto ai prezzi medi ponderati ufficiali riportati.

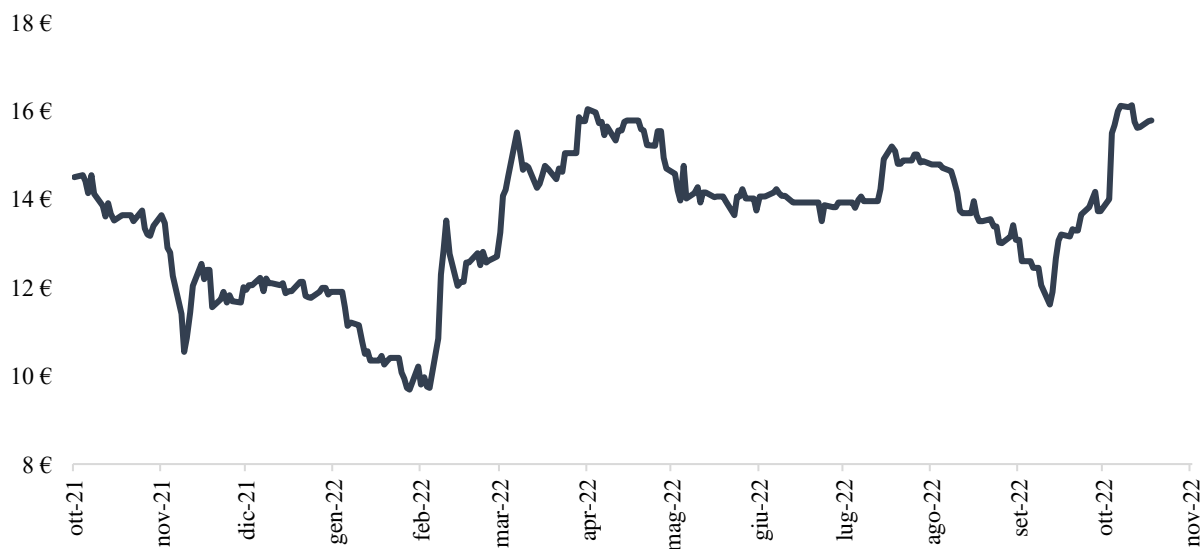
Periodo di riferimento	Prezzi medi ponderati ufficiali delle Azioni	Valori scambiati (Euro)	Premio Corrispettivo per le Azioni vs. prezzo medio ponderato ufficiale
1-21 Ottobre 2022	12,996	435.375,15	30,81%
Settembre 2022	13,271	1.088.213,60	28,10%
Agosto 2022	14,720	2.060.749,25	15,49%
Luglio 2022	13,908	368.562,83	22,23%
Giugno 2022	13,954	851.179,43	21,83%
Maggio 2022	14,843	987.086,95	14,53%
Aprile 2022	15,124	1.085.163,10	12,40%
Marzo 2022	14,176	3.108.074,13	19,92%
Febbraio 2022	10,264	646.650,58	65,62%
Gennaio 2022	11,685	444.025,75	45,49%
Dicembre 2021	11,740	1.323.723,25	44,80%
Novembre 2021	11,907	1.661.072,38	42,77%
22-31 Ottobre 2021	14,286	175.000,10	19,00%

La seguente tabella riporta le medesime informazioni della precedente relativamente a ciascuno dei 12 mesi antecedenti la data dell'8 novembre 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la promozione dell'Offerta).

Periodo di riferimento	Prezzi medi ponderati ufficiali delle Azioni	Valori scambiati (Euro)	Premio Corrispettivo per le Azioni vs. prezzo medio ponderato ufficiale
1-8 Novembre 2022	15,683	299.944,00	8,40%
Ottobre 2022	14,730	1.515.326,95	15,41%
Settembre 2022	13,271	1.088.213,60	28,10%
Agosto 2022	14,720	2.060.749,25	15,49%
Luglio 2022	13,908	368.562,83	22,23%
Giugno 2022	13,954	851.179,43	21,83%
Maggio 2022	14,843	987.086,95	14,53%
Aprile 2022	15,124	1.085.163,10	12,40%
Marzo 2022	14,176	3.108.074,13	19,92%
Febbraio 2022	10,264	646.650,58	65,62%
Gennaio 2022	11,685	444.025,75	45,49%
Dicembre 2021	11,740	1.323.723,25	44,80%
9-30 Novembre 2021	11,472	1.282.047,83	48,18%

Il prezzo ufficiale delle Azioni antecedente la Data del Documento di Offerta, ossia l'8 novembre 2022, risulta essere pari ad Euro 15,781.

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali ponderati delle Azioni rilevato nel periodo compreso tra i dodici mesi precedenti la Data di Riferimento, ossia il 21 ottobre 2022, e l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, ossia l'8 novembre 2022.



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

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni oggetto dell'Offerta.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta (ossia il 9 novembre 2022) l'Offerente non ha posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto le Azioni.

Per completezza si segnala che nel corso del mese di settembre 2021 sono state acquistate n. 10.000 Azioni al prezzo medio di Euro 14,80.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente detiene n. 10.000 Azioni proprie.

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 le adesioni all'Offerta

F.1.1 Periodi di Adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 del 14 novembre 2022 e avrà termine alle ore 17:30 del 2 dicembre 2022 (estremi inclusi), fatte salve eventuali proroghe o modifiche che saranno comunicate dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. In assenza di proroghe o modifiche, il 2 dicembre 2022 rappresenta pertanto la data di chiusura dell'Offerta, mentre la data di pagamento sarà il 9 dicembre 2022 (la "**Data di Pagamento**").

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

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

F.1.2 Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili salvo i casi di revoca previsti dall'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti per le adesioni già effettuate nel corso dei Periodi di Adesione nel caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio. Le adesioni validamente effettuate dai titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) costituiscono accettazione piena ed incondizionata all'Offerta.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

I titolari delle Azioni che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal provvedimento 13 agosto 2018 adottato da Consob e Banca d'Italia.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta le Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli degli Aderenti all'Offerta e da questi aperto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari.

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

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato agli Intermediari Depositari per eseguire tutte le formalità necessarie

e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente ed avere godimento regolare.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione dell'autorità giudiziaria competente, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta; il pagamento del corrispettivo relativo ai titoli oggetto di tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (quale il diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione. Nel medesimo periodo di tempo, gli Aderenti non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Alla Data di Pagamento l'Intermediario Incaricato della Raccolta trasferirà le Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato a Culti. Pertanto, dalla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e sociali relativi alle Azioni portate in adesione all'Offerta.

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

Culti comunicherà a mezzo di comunicati stampa, con periodicità settimanale e, dunque entro il venerdì di ogni settimana, l'andamento delle adesioni.

I risultati provvisori relativi all'Offerta, con indicazione dell'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio applicato, saranno pubblicati, a cura di Culti, mediante pubblicazione di apposito comunicato il giorno di chiusura del Periodo di Adesione.

Entro le ore 7:59 del quarto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta e salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti, Culti renderà noti i risultati definitivi dell'Offerta attraverso la pubblicazione di un apposito comunicato stampa con indicazione dei risultati definitivi dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione e l'eventuale Coefficiente di Riparto applicato (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**")

Culti si riserva altresì la facoltà di estendere il Periodo di Adesione, e dunque di prorogare il termine ultimo di adesione all'Offerta, dandone apposita comunicazione ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

I predetti comunicati stampa saranno resi disponibili sul sito internet di Culti www.culticorporate.com, sezione *Investor Relations*.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa unicamente in Italia poiché le Azioni sono ammesse a negoziazione esclusivamente su Euronext Growth Milan ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli 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 attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Altri Paesi.

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

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

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

F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà il 9 dicembre 2022, ovvero la Data di Pagamento, fatte salve le eventuali proroghe e/o modifiche all'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente. Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni sul conto deposito titoli di Culti, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

Dalla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi relativi alle Azioni portate in adesione.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare i diritti patrimoniali e sociali relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli Aderenti. Nel medesimo periodo di tempo, gli Aderenti non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni portate in adesione all'Offerta.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione avverrà in denaro.

Il Corrispettivo dell'Offerta sarà corrisposto dall'Offerente, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Depositari affinché questi ultimi provvedano al relativo trasferimento sui conti dei rispettivi clienti Aderenti (o dei loro mandatari) in conformità alle istruzioni fornite dai medesimi (o dai loro mandatari) nella rispettiva Scheda di Adesione.

L'obbligazione di Culti di corrispondere il Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta (salvo l'eventuale Riparto) si intenderà adempiuta nel momento dell'accredito dei relativi fondi a favore degli Intermediari Depositari. Resta pertanto ad esclusivo carico degli Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali fondi ovvero ne ritardino il trasferimento a favore degli Aderenti all'Offerta che ne hanno diritto.

F.7 Legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché giurisdizione competente

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

F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di riparto

Le Azioni che a seguito del Riparto non saranno acquistate dall'Offerente verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo.

Per ulteriori informazioni in merito al Riparto si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

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

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

Culti Milano dispone di risorse finanziarie necessarie e sufficienti per poter adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta nei limiti dell'Esborso Massimo, che, assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, e prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa, ammonta ad Euro 6.205.000,00.

Alla data odierna, l'Offerente ha vincolato sul conto n. IT 1657-83210, aperto presso la Filiale di Milano P.zza F. Meda 4 di Banco BPM S.p.A. (il "**Conto Vincolato**") l'importo di complessivi Euro 6.370.865,00 a servizio dell'Offerta (di cui Euro 6.205.000,00 pari al controvalore massimo complessivo dell'Offerta ed Euro 165.865,00 ai fini del pagamento di costi e commissioni relativi all'Offerta).

La Società, in ottica di ottimizzazione e di efficientamento della struttura finanziaria, potrà utilizzare anche le risorse derivanti da un finanziamento a medio-lungo termine in corso di negoziazione con un primario istituto di credito.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente

La Società, mediante l'Offerta, intende:

- (i) disporre di un "magazzino titoli" da utilizzare – in qualsiasi modo, incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo, oltre alla vendita, attraverso permuta, conferimento e qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro – nell'ambito di operazioni straordinarie di interesse di Culti Milano, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, scambio di partecipazioni, acquisizioni, fusioni, scissioni, operazioni sul capitale, altre operazioni societarie e/o finanziarie;
- (ii) operare sul mercato in un'ottica di investimento a medio e lungo termine; e
- (iii) offrire agli azionisti uno strumento ulteriore di monetizzazione del proprio investimento.

L'acquisto di Azioni proprie non è, perciò, in alcun modo finalizzato alla revoca delle Azioni della Società dalla negoziazione su EGM.

Mediante la promozione dell'Offerta, la Società, da un lato, otterrebbe un congruo numero di Azioni proprie utilizzabili al servizio di eventuali operazioni straordinarie e/o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche della Società e che rappresentano un investimento a medio e lungo termine nella Società, dall'altro, offrirebbe agli azionisti che lo desiderassero l'opportunità di monetizzare il proprio investimento ad un valore che incorpora un premio rispetto alla media dei prezzi di tale titolo negli ultimi mesi. Tuttavia, fino a quando non si presentino concrete opportunità di utilizzo, la Società manterrebbe in portafoglio le azioni proprie che saranno acquistate ad esito dell'Offerta.

In ottica di investimento l'Emittente ritiene che, ad oggi, le Azioni possano rappresentare – da un punto di vista finanziario – un impiego più efficiente delle risorse proprie e – da un punto di vista strategico – siano più adatte a soddisfare eventuali opportunità di utilizzo che dovessero in futuro presentarsi.

Ciò in quanto le Azioni:

- (i) hanno sottoperformato nel corso dei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento, registrando una *performance* di -6,8%;
- (ii) grazie all'attribuzione dei diritti amministrativi, risultano essere adatte ad essere successivamente utilizzate quale parte del corrispettivo in eventuali future operazioni straordinarie coerenti con le linee strategiche del Gruppo.

H) EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, non sono stati deliberati e/o eseguiti accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.2 Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta non risultano accordi tra l'Offerente, che è anche Emittente, e i soggetti indicati concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente.

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito della raccolta delle adesioni, l'Offerente riconoscerà e liquiderà 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 complessiva fino a massimi a Euro 130.000, oltre a IVA se dovuta;
- (ii) a ciascuno degli Intermediari Depositari che verranno coinvolti nella raccolta delle adesioni all'Offerta, (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e (b) un diritto fisso di Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

L) IPOTESI DI RIPARTO

Si segnala preliminarmente che nell'ambito dell'Offerta, sia con riferimento al numero di Azioni che potranno essere portate in adesione, sia con riferimento alle modalità dell'eventuale Riparto, troverà applicazione il quantitativo minimo di negoziazione o "lotto minimo" di Azioni, pari a n. 125 Azioni. Conseguentemente, non potrà essere portato in adesione un numero di Azioni inferiore a 125 ovvero un numero di Azioni diverso da un suo multiplo, così come, in caso di Riparto, potranno essere restituite solamente Azioni in numero pari a 125 e suoi multipli.

Alla luce della natura parziale dell'Offerta, in caso di adesioni per quantitativi superiori al numero di Azioni oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione verrà applicato il metodo del riparto, secondo i seguenti criteri:

- (i) in primo luogo, l'Offerente ritirerà da ciascun aderente all'Offerta un lotto minimo (i.e. n. 125 Azioni);
- (ii) in secondo luogo, con riferimento alle Azioni che residueranno a seguito del riparto di cui al punto (i) che precede, l'Offerente applicherà un criterio di riparto proporzionale tendente in linea di principio a consentire l'acquisto da tutti gli azionisti della stessa proporzione di lotti minimi di Azioni da essi apportati all'Offerta. In particolare, l'Offerente calcolerà il rapporto tra il numero di Azioni oggetto dell'Offerta, dedotte le Azioni ritirate ai sensi del punto (i), e il numero di Azioni portate in adesione, dedotte le Azioni ritirate ai sensi del punto (i) (il "**Coefficiente di Riparto**"). Pertanto, dopo l'acquisto dei lotti di cui al punto (i), l'Offerente acquisterà da ciascun aderente all'Offerta un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero di Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al lotto minimo più vicino (i punti (i) e (ii), congiuntamente, il "**Riparto**").

Tenuto conto del fatto che l'Offerta è un'offerta parziale e non totalitaria, l'Emittente ritiene che il Riparto sopra descritto consenta la corretta applicazione del principio di parità di trattamento dei destinatari dell'Offerta ai sensi dell'art. 25-*bis* del Regolamento Emittenti EGM. Si segnala che per effetto del Riparto non si genereranno spezzature di Azioni.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente verificherà i risultati provvisori dell'Offerta e calcolerà l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo sarà stabilito entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione.

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al numero di Azioni oggetto dell'Offerta, l'Offerente acquisterà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza applicazione del meccanismo di Riparto.

M) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione, nonché la relazione finanziaria annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 dell'Offerente, sono a disposizione del pubblico presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Milano, Via dell'Aprica n.12;
- (ii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni Banca Akros in Milano, Viale Eginardo n. 29;
- (iii) il sito *internet* dell'Offerente www.culticorporate.com.

I comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.culticorporate.com.

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 del Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Culti Milano S.p.A.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Franco Spalla