

## DOCUMENTO DI OFFERTA

### Offerta Pubblica di Acquisto Totalitaria

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58,  
e dell'articolo 11 dello statuto dell'Emittente avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

**Culti Milano S.p.A.**

**CULTI**  
MILANO

OFFERENTE

**Berger International S.A.S.**

**emosia**

CREATING MOMENTS OF EMOTION

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

**massime n. 337.000 azioni ordinarie Culti Milano S.p.A.**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

**Euro 19,16 per ciascuna azione ordinaria Culti Milano S.p.A.**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

**dalle ore 8:30 del giorno 11 maggio 2026**

**alle ore 17:30 del giorno 29 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe**

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

**5 giugno 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione**

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

**Intermonte SIM S.p.A.**

 **Intermonte**

**Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento**

**8 maggio 2026**

*[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]*

## INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	6
PREMESSA.....	13
A. AVVERTENZE.....	19
A.1    NORMATIVA APPLICABILE ALL’OFFERTA.....	19
A.2    CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA.....	20
A.3    APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024 E AL 31 DICEMBRE 2025.....	20
A.4    INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OPERAZIONE E DELL’OFFERTA.....	21
A.5    PARTI CORRELATE DELL’EMITTENTE.....	21
A.6    MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL’EMITTENTE.....	22
A.7    Non APPLICABILITA’ DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI.....	23
A.8    COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA.....	23
A.9    DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL’ARTICOLO 111 DEL TUF.....	23
A.10   EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE.....	24
A.11   POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI.....	24
A.12   NON APPLICABILITA’ DELL’ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF.....	24
A.13   POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI.....	25
A.14   CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE.....	25
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	27
B.1    INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE.....	27
B.1.1   Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	27
B.1.2   Anno di costituzione e durata.....	27
B.1.3   Legislazione di riferimento e foro competente.....	27
B.1.4   Capitale sociale.....	27
B.1.5   Compagine sociale dell’Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali.....	28
B.1.6   Organi amministrazione e controllo.....	30
B.1.7   Attività dell’Offerente e del gruppo di appartenenza.....	31
B.1.8   Principi contabili.....	32
B.1.9   Schemi contabili dell’Offerente.....	32
B.1.10  Andamento recente.....	37
B.1.11  Persone che agiscono di Concerto.....	37
B.2    SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	38
B.2.1   Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e foro competente.....	38
B.2.2   Capitale sociale.....	38
B.2.3   Soggetto controllante ai sensi dell’articolo 93 del TUF e soci rilevanti.....	38
B.2.4   Organi di amministrazione e controllo.....	39
B.2.5   Sintetica descrizione del Gruppo.....	40

B.2.6	Attività del Gruppo Culti.....	41
B.2.7	Andamento recente e prospettive del Gruppo Culti .....	41
B.2.8	Evoluzione prevedibile della gestione .....	49
B.3	INTERMEDIARI .....	49
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	51
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ .....	51
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI .....	51
C.3	AUTORIZZAZIONI.....	51
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	52
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO .....	52
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI ....	52
D.3	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.....	52
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....	53
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	53
E.1.1	Prezzo ufficiale delle Azioni il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Riferimento.....	53
E.1.2	Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali antecedenti la Data di Riferimento.....	53
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	54
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	54
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO .....	57
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	59
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	59
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI .....	60
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA .....	60
F.1.1	Periodo di Adesione .....	60
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	60
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA .....	61
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA .....	62
F.4	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA .....	62
F.4.1	Italia .....	62
F.4.2	Altri Paesi.....	62
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	63
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	63

F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE .....	64
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO .....	64
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	65
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE .....	65
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta .....	65
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE .....	65
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente .....	65
G.2.2	Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....	66
G.2.3	Modifiche dello statuto sociale.....	66
G.3	MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE E ADEMPIMENTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF.....	67
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.....	68
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATE E/O ESEGUITI, NEI DODICIMESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE .....	68
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI.....	68
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	69
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	70
M.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....	71
M.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	71
M.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	71
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	72

## ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa. Gli ulteriori termini e definizioni utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato a essi attribuito nel testo.

<b>Accordo di Investimento</b>	L'accordo di investimento sottoscritto in data 22 aprile 2026 dai Fondi Argos, da Berger e, rispettivamente, Pierpaolo Manes, Giovanni Casale e Paolo Persico volto a disciplinare i termini e le condizioni dell'Investimento di Pierpaolo Manes, Giovanni Casale e Paolo Persico nell'Offerente.
<b>Acquisizione</b>	L'acquisizione da parte di Berger della Partecipazione dell'Offerente perfezionatasi alla Data di Esecuzione, disciplinata dal Contratto di Compravendita, che ha determinato il sorgere dell'obbligo in capo a Berger di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, come reso applicabile per richiamo volontario ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto.
<b>Aderenti</b>	Gli Azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che abbiano portato le Azioni in adesione all'Offerta.
<b>Altri Paesi</b>	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Azione ovvero Azioni</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 3.095.500 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF e ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (codice ISIN delle Azioni: IT0005257347), di cui n. 369.750 Azioni Proprie, rappresentative dell'11,94% del capitale sociale, detenute dall'Emittente alla Data del Documento di

	Offerta.
<b>Azione Oggetto dell'Offerta ovvero Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 337.000 Azioni, rappresentative del 10,89% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione dell'Offerente e le Azioni Proprie detenute dall'Emittente.
<b>Azioni Proprie</b>	Le Azioni detenute tempo per tempo dall'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 369.750 Azioni, rappresentative dell'11,94% del capitale sociale.
<b>Azionisti ovvero Azionisti dell'Emittente</b>	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari 6.
<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicazione dell'Offerente</b>	La comunicazione dell'Offerente, ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, pubblicata e diffusa alla Data di Esecuzione e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
<b>Contratto di Compravendita</b>	Il contratto di compravendita che disciplina i termini e condizioni dell'Operazione, sottoscritto in data 19 dicembre 2025 da Berger, in qualità di acquirente, e KME, in qualità di venditore.
<b>Corrispettivo</b>	L'importo unitario di Euro 19,16 (diciannove virgola sedici) ( <i>cum dividend</i> ) che sarà pagato

	dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, ovverosia il giorno 8 maggio 2026.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data in cui si è perfezionata l'Acquisizione e in cui è sorto l'obbligo in capo a Berger di promuovere l'Offerta, comunicata al pubblico in pari data mediante la Comunicazione dell'Offerente (ovverosia il giorno 23 aprile 2026).
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno 5 giugno 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Riferimento</b>	Il Giorno di Borsa Aperta in cui è stato diffuso il comunicato stampa con cui è stata annunciata la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il 19 dicembre 2025.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 11- <i>bis</i> dello Statuto, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere – a seguito delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) – una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>Disposizioni OPC</b>	Le Disposizioni Euronext Growth Milan in tema

	di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. in data 25 ottobre 2021.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta, che non è stato oggetto di approvazione da parte di CONSOB.
<b>Emittente ovvero Culti ovvero Società</b>	Culti Milano S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via dell'Aprica 12, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza-Brianza Lodi 08897430966, con capitale sociale pari a Euro 3.095.500,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 3.095.500 Azioni.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 6.456.920,00, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Euronext Securities Milan</b>	Euronext Securities Milan (ossia Monte Titoli S.p.A.), con sede in Milano, Piazza Affari 6.
<b>Fondi Argos</b>	Congiuntamente (i) ARGOS VII-A, <i>fonds professionnel de capital investissement</i> ; (ii) ARGOS VII-B, <i>fond professionnel de capital investissement</i> ; (iii) ARGOS VII-C, <i>fond professionnel de capital investissement</i> ; e (iv) ARGOS VII-F&F, <i>société de libre partenariat</i> costituita ed esistente ai sensi del diritto francese, con sede legale in 112 Avenue de Wagram, 75017, Parigi (Francia), iscritta presso il <i>Registre du Commerce et des Sociétés</i> di Parigi, numero d'identificazione 834 286 502 R.C.S. Parigi.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento rilasciata da Intermonte SIM S.p.A. in data 22 aprile 2026, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, come rappresentata alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura di Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Gruppo ovvero Gruppo Culti</b>	L'Emittente e le società da quest'ultimo direttamente e indirettamente controllate.

<b>IFRS</b>	Gli “ <i>International Accounting Standards</i> ” (IAS) e “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” (IFRS) adottati dall’Unione Europea, nonché tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).
<b>Impegni di adesione</b>	Gli impegni, assunti in data 22 aprile 2026 da taluni azionisti dell’Emittente nei confronti dell’Offerente, di portare in adesione all’Offerta entro il primo Giorno di Borsa Aperta dall’inizio del Periodo di Adesione all’Offerta (come infra definito) le Azioni dagli stessi detenute in Culti, pari a complessive n. 28.625 azioni ordinarie di Culti, rappresentative dello 0,92% del capitale sociale. Le Azioni Oggetto dell’Offerta comprendono anche le Azioni oggetto di tali impegni di adesione.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (quali, a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di tempo in tempo, le Azioni Oggetto dell’Offerta, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ovvero Intermonte</b>	Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis 7/8, codice fiscale e n. di iscrizione al Registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 01234020525 e P.IVA (Gruppo IVA Assicurazioni Generali) 01333550323, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.
<b>Offerente ovvero Berger</b>	Berger International S.A.S., società costituita ai sensi del diritto francese con sede legale in Chemin de la Queue Bourguignon, Route d’Elbeuf – 27520 Grand Bourgtheroulde, Francia, numero di iscrizione al R.C.S. Bernay 830106621, capitale sociale pari, alla Data del Documento di Offerta, a Euro 23.598.949,27.
<b>Operazione</b>	L’operazione unitaria disciplinata dal Contratto di Compravendita e dall’Accordo di Investimento ai sensi della quale (a) Berger ha acquistato dal

	Venditore, e il Venditore ha venduto all'Acquirente, la totalità delle Azioni detenute dal Venditore, pari a complessive n. 2.388.750 Azioni, rappresentative del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente e costituenti la Partecipazione dell'Offerente, per un prezzo per Azione pari a Euro 19,16 e (b) Pierpaolo Manes, Giovanni Casale e Paolo Persico hanno investito nell'Offerente.
<b>Partecipazione dell'Offerente</b>	Le n. 2.388.750 Azioni, rappresentative del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente alla Data di Esecuzione nel contesto dell'Operazione.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 11 maggio 2026 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 29 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi degli articoli 101-bis, commi 4-bis e 4-ter, del TUF e 44-quater del Regolamento Emittenti, ovvero i Fondi Argos, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.10, del Documento di Offerta.
<b>Procedura OPC</b>	La procedura per le operazioni con parti correlate dell'Emittente (approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 29 marzo 2022 ed entrata in vigore a partire dal 1° luglio 2022).
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan</b>	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, approvato e pubblicato da Borsa Italiana.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate, adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.

<b>Relazione Finanziaria Annuale 2024</b>	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 20 marzo 2025, e il bilancio di esercizio di Culti al 31 dicembre 2024, approvato dall'assemblea ordinaria degli Azionisti in data 29 aprile 2025.
<b>Relazione Finanziaria Annuale 2025</b>	Congiuntamente, il bilancio consolidato del Gruppo Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 29 aprile 2026, e il bilancio di esercizio di Culti al 31 dicembre 2025, che sarà approvato dall'assemblea ordinaria degli Azionisti allo scopo convocata.
<b>Scheda di Adesione</b>	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto Intermediario Incaricato.
<b>Società Controllate</b>	Le società controllate dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ossia Scent Company S.r.l., Culti Milano Asia Ltd e Culti Milano China Ltd.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Testo Unico della Finanza ovvero TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>Venditore ovvero KME</b>	KME Group S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Foro Buonaparte 44, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza-Brianza Lodi 00931330583, con capitale sociale pari a Euro 200.154.177,66 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 284.442.812 Azioni.

## PREMESSA

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

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

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

I dati e le informazioni relativi a Culti e al Gruppo contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo [www.culticorporate.com](http://www.culticorporate.com).

Si segnala che, in ragione del fatto che il controvalore massimo complessivo dell'Offerta (*i.e.*, l'Esborso Massimo) – calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta – è pari a Euro 6.456.920,00 e, pertanto, inferiore alla soglia, calcolata su un periodo di 12 mesi, di Euro 8.000.000,00 di cui al combinato disposto degli articoli 1, comma 1, lettera v) e 100, comma 3, lettere b) e c), del TUF e 34-*ter*, comma 1, lettera c) del Regolamento Emittenti, l'Offerta rientra nei casi di inapplicabilità della disciplina prevista dal TUF e dal Regolamento Emittenti in materia di offerta pubblica di acquisto. Pertanto, il presente Documento di Offerta non è stato approvato da CONSOB. In aggiunta, l'Emittente non ha predisposto un comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, né è stato predisposto il parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

### 1. PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'“**Offerta**”) promossa da Berger International S.A.S. (l'“**Offerente**” o “**Berger**”) – società per azioni di diritto francese, controllata alla Data del Documento di Offerta dai Fondi Argos (che detengono una partecipazione rappresentativa dell'84,04% del capitale sociale) – ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 11 dello Statuto, avente ad oggetto massime n. 337.000 azioni ordinarie di Culti Milano S.p.A. (l'“**Emittente**” o “**Culti**” o la “**Società**”), rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,89% del capitale sociale di Culti (le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”).

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le (i) n. 2.388.750 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la Partecipazione dell'Offerente acquistata dall'Offerente in data 23 aprile 2026 a un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, e le (ii) n. 369.750 Azioni detenute dall'Emittente, rappresentative dell'11,94% del capitale sociale dell'Emittente (le “**Azioni Proprie**”).

Le Azioni dell'Emittente sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'Offerta è promossa, su base obbligatoria e totalitaria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 11 dello Statuto, in virtù di quanto segue:

- (i) il perfezionamento dell'acquisizione, in data 23 aprile 2026, come illustrato in dettaglio nel prosieguo, da parte dell'Offerente, della Partecipazione dell'Offerente (*i.e.*, una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, come richiamato dall'articolo 11 dello Statuto);
- (ii) le previsioni contenute nell'articolo 11 dello Statuto che richiamano, in conformità all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta pari a Euro 19,16 (diciannove virgola sedici) (*cum dividend*) (il "**Corrispettivo**") che sarà pagato in denaro secondo i tempi e le modalità indicati nella successiva Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

In particolare, il Corrispettivo coincide, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, con il prezzo per Azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione dell'Offerente. Si precisa che l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta, così come a sopportare i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

In data 22 aprile 2026 taluni azionisti dell'Emittente hanno assunto nei confronti dell'Offerente l'impegno di portare in adesione all'Offerta entro il primo Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione all'Offerta (come *infra* definito) le Azioni dagli stessi detenute in Culti, pari a complessive n. 28.625 azioni ordinarie di Culti, rappresentative dello 0,92% del capitale sociale (gli **Impegni di Adesione**). Le Azioni Oggetto dell'Offerta comprendono anche le Azioni oggetto di tali Impegni di Adesione.

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF. L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, al Delisting.

Oltre alle disposizioni di cui all'articolo 106 del TUF, all'Offerta sono applicabili – ricorrendo il presupposto del raggiungimento da parte dell'Offerente, della soglia di capitale sociale dell'Emittente ivi indicata – l'articolo 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, in applicazione del richiamo operato dall'articolo 11-*bis* dello Statuto. Per maggiori informazioni sulla normativa applicabile all'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

## **2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA E DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE NEL CUI CONTESTO L'OFFERTA SI COLLOCA**

L'obbligo in capo all'Offerente di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 23 aprile 2026, dell'acquisizione da parte di Berger di complessive n. 2.388.750 Azioni, rappresentative del 77,17% del capitale sociale di Culti, in esecuzione del contratto di compravendita, di seguito descritto, stipulato in data 19 dicembre 2025, la cui sottoscrizione è stata oggetto di comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento UE 596/2014.

In particolare:

- (i) in data 19 dicembre 2025, come descritto nel comunicato diffuso dall'Emittente in pari data, Berger ha sottoscritto in qualità di acquirente un contratto di compravendita (il "**Contratto di Compravendita**") con KME in qualità di venditore (il "**Venditore**") che disciplina l'operazione (l'**Operazione**) avente ad oggetto l'acquisto da parte di Berger, e la cessione da parte del Venditore, della totalità delle Azioni detenute dal Venditore, pari a complessive n. 2.388.750

Azioni, rappresentative del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente e costituenti la Partecipazione dell'Offerente, per un prezzo per Azione pari a Euro 19,16 e, pertanto, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 45.760.110,00 (l'“**Acquisizione**”);

(ii) in data 22 aprile 2026:

- a) (x) l'Offerente e l'Emittente hanno sottoscritto con Pierpaolo Manes (già attuale amministratore delegato dell'Emittente) un *directorship agreement* volto a disciplinare i termini e le condizioni dello svolgimento dell'incarico di quest'ultimo quale amministratore delegato dell'Emittente; (y) l'Offerente, l'Emittente e Scent Company S.r.l., società interamente controllata da Culti, hanno sottoscritto con Paolo Persico (già attuale amministratore delegato di Scent Company S.r.l.) un *directorship agreement* volto a disciplinare, *inter alia*, i termini e le condizioni dello svolgimento dell'incarico di quest'ultimo quale amministratore delegato di Scent Company S.r.l.; e (z) l'Emittente e Giovanni Casale (attuale *general manager* dell'Emittente) hanno sottoscritto un accordo modificativo al contratto di lavoro subordinato di quest'ultimo, al fine di recepire le nuove intese economiche raggiunte tra le parti (collettivamente, i “**Contratti Managers**”);
- b) i Fondi Argos hanno sottoscritto con i *managers* dell'Emittente Pierpaolo Manes, Giovanni Casale e Paolo Persico un accordo che disciplina, *inter alia*, (i) l'investimento di questi ultimi nel capitale sociale dell'Offerente, a fronte dell'emissione di azioni con diritti patrimoniali rafforzati; e (ii) i termini e le condizioni regolanti il diritto dell'Offerente di riacquistare le partecipazioni detenute dagli stessi in caso di cessazione dei rispettivi incarichi di cui al relativo Contratto Manager;

(iii) alla Data di Esecuzione:

- a) Berger e KME hanno perfezionato l'Acquisizione e, pertanto, a fronte del pagamento del corrispettivo, Berger ha acquistato la Partecipazione dell'Offerente;
- b) KME ha perfezionato il reinvestimento nel capitale sociale dell'Offerente di una parte del corrispettivo ricevuto, a fronte dell'emissione di azioni con diritti patrimoniali rafforzati.

Alla luce di quanto precede, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, alla Data di Esecuzione si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in capo all'Offerente il quale, in pari data, ha diffuso la Comunicazione dell'Offerente, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.culticorporate.com](http://www.culticorporate.com).

### **3. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI**

Come sopra precisato, l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito dell'acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente.

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente, che richiama l'articolo 106, comma 1, del TUF, ed è finalizzata a conseguire l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'Offerente, mediante l'acquisizione di Culti, intende realizzare un'operazione strategica volta ad estendere la propria operatività nel segmento di lusso del settore di riferimento, rafforzare il posizionamento competitivo dell'Emittente e promuoverne l'espansione, anche tramite significative sinergie industriali ed economie di scala.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta l'Offerente intende acquisire

l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Culti e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì della riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente, alle Azioni Acquistate Fuori Offerta, alle Azioni Proprie – superino il 90% del capitale sociale di Culti. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato in conformità alla normativa applicabile.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusi l'eventuale proroga), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Infine, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta l'opportunità di liquidare il proprio investimento nell'Emittente prima del Delisting, a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data di Riferimento; infatti, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 42,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (per maggiori informazioni in merito al premio sugli altri periodi di riferimento, si rinvia al successivo Paragrafo 4 nella sezione Premesse e alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

Per maggiori informazioni in merito al Delisting, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.9 e A.10, e alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, del Documento di Offerta.

#### **4. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO**

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 19,16 (diciannove virgola sedici) (*cum dividend*) (il “**Corrispettivo**”).

Il Corrispettivo incorpora un premio:

- (i) pari al 42,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data del 18 dicembre 2025 (*i.e.*, il Giorno di Borsa Aperta precedente il 19 dicembre 2025, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'accordo vincolante per l'acquisto da parte dell'Offerente della partecipazione rappresentativa del 77,17% del capitale sociale di Culti (la “**Data di Riferimento**”));
- (ii) pari al 31,8% rispetto alla media ponderata dei volumi negoziati sull'EGM dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 6 mesi precedenti la Data di Riferimento; e
- (iii) pari al 33,0% rispetto alla media ponderata per i volumi negoziati sull'EGM dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo (pari a Euro 19,16 per Azione) e del numero massimo della Azioni Oggetto dell’Offerta (pari a complessive n. 337.000 Azioni, rappresentative del 10,89% del capitale sociale dell’Emittente), sarà pari a complessivi Euro 6.456.920,00 (l’**“Esborso Massimo”**).

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

## 5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL’OFFERTA

Nella tabella che segue sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell’Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Riferimento (*i.e.*, 19 dicembre 2025):

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
19 dicembre 2025	Stipula del Contratto di Compravendita da parte di Berger, in qualità di acquirente, KME, in qualità di venditore. Stipula dell’Accordo di Investimento da parte di Berger e Pierpaolo Manes, Giovanni Casale e Paolo Persico.	Diffusione, da parte dell’Emittente, di un comunicato stampa ai sensi dell’articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014.
23 aprile 2026	Esecuzione del Contratto di Compravendita e perfezionamento dell’Acquisizione, con conseguente sorgere in capo a Berger dell’obbligo di promuovere l’Offerta. Comunicazione, da parte dell’Offerente, dell’Offerta al mercato, mediante pubblicazione della Comunicazione dell’Offerente.	Comunicazione dell’Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
8 maggio 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato diffuso ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
11 maggio 2026	Inizio del Periodo di Adesione.	-
29 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione ( <i>i.e.</i> , entro il 29 maggio 2026 o, comunque, entro le ore 7:29 del 1° giugno 2026, salvo proroghe	Comunicazione (i) dei risultati provvisori dell’Offerta, (ii) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto, nonché (iii) delle modalità e della tempistica dell’eventuale Delisting.	Comunicato ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti ( <b>“Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta”</b> ).

del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)		
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ossia entro il 4 giugno 2026.	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta e conferma (i) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto, nonché (ii) delle modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (" <b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b> ").
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 5 giugno 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto, nonché indicazione della tempistica del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

\*\*\* \* \*\*\*

*Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo [www.culticorporate.com](http://www.culticorporate.com), sezione "Operazioni straordinaire".*

## A. AVVERTENZE

### A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, obbligatoria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 11 dello Statuto, promossa dall'Offerente ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, sulle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Ai sensi degli articoli 11 e 11-bis dello Statuto, sono applicabili, in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'articolo 106 del TUF e, per richiamo volontario e ricorrendone i presupposti, le disposizioni di cui all'articolo 111 del TUF, e le relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti.

In particolare, ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto:

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

*Per trasferimento, ai sensi del presente statuto, si intende ogni atto su base volontaria o coattiva, sia a titolo oneroso sia a titolo gratuito, sia particolare sia universale, sotto qualsiasi forma realizzato (anche tramite fiduciario), e/o qualunque fatto in forza del quale si consegue direttamente o indirettamente il risultato del trasferimento, della costituzione e/o della cessione ad altri soci o a terzi del diritto di proprietà e/o dei diritti reali (tra cui il diritto di usufrutto e il diritto di pegno) aventi ad oggetto le azioni della società.*

*La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui troveranno applicazione gli obblighi di cui al presente Articolo 11 dello Statuto.*

*Resta inteso che la disciplina richiamata e, in particolare, l'articolo 106 TUF troveranno applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% (trenta per cento) più un'azione del capitale sociale. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto della Società;*

*Qualora il superamento della soglia di partecipazione pari al 30% (trenta per cento) più un'azione non sia accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e al mercato nonché, ove previsto dalle disposizioni di legge o regolamento applicabili, all'autorità di vigilanza e/o di gestione del mercato, ovvero ai soggetti da questi indicati, e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalle Norme TUF, opererà la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal consiglio di amministrazione.*

*Sino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al quinto esercizio successivo all'inizio delle negoziazioni delle azioni su EGM l'obbligo di offerta previsto dall'art. 106, comma 3, lettera b), TUF non si applica.*

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

*Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di*

*partecipazione prevista dall'art. 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) – salva la disposizione di cui al comma 3-quater – e 3-bis del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.”*

Inoltre, ai sensi dell'art. 11-bis dello Statuto:

*“A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan e sino a che non siano eventualmente rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui all'articolo 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia).*

*L'articolo 111 del TUF troverà applicazione in caso di detenzione di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale.*

*Il prezzo ai fini del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF sarà pari a quello dell'offerta pubblica totalitaria precedente, e in ogni caso non inferiore a quello determinato alla stregua dei criteri previsti dall'art. 2437-ter Cod. Civ.*

*Le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio e/o il diritto di acquisto non siano altrimenti sottoposti ai poteri di vigilanza della Consob ed alle disposizioni previste dal TUF in materia.”*

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

## **A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA**

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dello Statuto, non è soggetta a condizioni di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i possessori delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C e alla Sezione F del Documento di Offerta.

## **A.3 APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2024 E AL 31 DICEMBRE 2025**

In data 20 marzo 2025, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato: (i) il progetto di bilancio di Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; e (ii) il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

In data 29 aprile 2025, l'assemblea ordinaria degli Azionisti, *inter alia*, ha approvato il bilancio di Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e preso atto del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (la “**Relazione Finanziaria Annuale 2024**”).

In data 29 aprile 2026, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato: (i) il progetto di bilancio di Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025; e (ii) il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

L'assemblea ordinaria degli Azionisti allo scopo convocata approverà il bilancio di Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e prenderà atto del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (la “**Relazione Finanziaria Annuale 2025**”).

La Relazione Finanziaria Annuale 2024 e la Relazione Finanziaria Annuale 2025 sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo [www.culticorporate.com](http://www.culticorporate.com), sezione "Bilanci e Financial Reports".

Per ulteriori informazioni in merito all'andamento recente dell'Emittente e del Gruppo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.7, del Documento di Offerta.

#### **A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE E DELL'OFFERTA**

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento delle operazioni disciplinate nel Contratto di Compravendita, in forza delle quali l'Offerente ha acquistato dal Venditore, ed è divenuto titolare, di complessive n. 2.388.750 Azioni, pari al 77,17% del capitale sociale dell'Emittente.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento dell'Acquisizione e del Corrispettivo connesso all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, pari all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso a (i) fonti di capitale proprio messe a disposizione dai propri azionisti; (ii) una linea di credito di importo capitale pari a Euro 25.000.000 (venticinque milioni), suddivisa in due *tranches*, ai sensi di un contratto di finanziamento datato 3 ottobre 2024, come modificato dall'Accordo Modificativo n. 1 datato 27 maggio 2025 e come modificato dall'Accordo Modificativo n. 2 datato 22 aprile 2026, stipulato tra l'Offerente, in qualità di mutuatario, Crédit Lyonnais e Caisse d'Epargne et de Prévoyance Bretagne Pays de Loire, in qualità di arrangers, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Bretagne Pays de Loire, in qualità di agente e agente della garanzia, Crédit Lyonnais, in qualità di coordinatore ESG, e Banque Populaire Grand Ouest, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Bretagne Pays de Loire, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Normandie, Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Atlantique Vendée, Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Normandie-Seine e Crédit Lyonnais, in qualità di finanziatori, e (iii) un'emissione obbligazionaria di importo nominale pari a Euro 15.000.000 (quindici milioni), rappresentata da centocinquanta (150) obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 100.000 (centomila) ciascuna, alle quali sono abbinati *warrant* per la sottoscrizione di azioni ordinarie dell'Offerente, ai sensi di un contratto di sottoscrizione datato 22 aprile 2026 stipulato tra l'Offerente, in qualità di emittente, Indigo Capital III, in qualità di sottoscrittore, e Indigo Capital, in qualità di *arranger*.

Si segnala inoltre che, in data 22 aprile 2026, l'Offerente ha trasferito l'importo di Euro 6.456.920,00 (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all'Offerta e, pertanto, pari all'Esborso Massimo), in un deposito vincolato e di immediata liquidabilità intestato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e ha conferito al medesimo istruzioni irrevocabili, in quanto nell'interesse di terzi, a che l'importo in questione sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti del Corrispettivo necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta. L'importo sarà vincolato fino al momento dell'avvenuto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo a favore degli Aderenti, nei termini di cui all'Offerta, fatta salva la possibilità di svincolare gli importi necessari per far fronte alle obbligazioni di pagamento in caso di acquisto da parte dell'Offerente di Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

#### **A.5 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE**

Si segnala che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, delle Disposizioni OPC e della Procedura OPC, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente, in quanto detiene una partecipazione rappresentativa del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, controlla direttamente l'Emittente.

Quanto ai soci dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, i Fondi Argos sono da considerarsi

parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto detentori indirettamente di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e di controllo dell'Offerente e delle entità che controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dell'Offerente e delle entità che controllano l'Offerente.

Per maggiori informazioni in merito all'Offerente e alla sua compagine sociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

#### **A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito dell'Acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente.

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente, che richiama l'articolo 106, comma 1, del TUF, ed è finalizzata a conseguire l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'Offerente, mediante l'acquisizione di Culti, intende realizzare un'operazione strategica volta ad estendere la propria operatività nel segmento di lusso del settore di riferimento, rafforzare il posizionamento competitivo dell'Emittente e promuoverne l'espansione, anche tramite significative sinergie industriali ed economie di scala.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Culti e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì della riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente, alle Azioni Proprie e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Culti. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, a seguito della Comunicazione dell'Offerente, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusi l'eventuale proroga), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 del

Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Infine, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta l'opportunità di liquidare il proprio investimento in Culti prima del Delisting, a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data di Riferimento; infatti, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 33,3% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (per maggiori informazioni in merito al premio sugli altri periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta).

Per informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente per l'Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

#### **A.7 NON APPLICABILITÀ DELLA RIAPERTURA DEI TERMINI**

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 2) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirebbe per cinque Giorni di Borsa Aperta qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta (la c.d. riapertura dei termini).

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b) del Regolamento Emittenti, la riapertura dei termini dell'Offerta non potrà avere luogo poiché, tenuto conto della partecipazione detenuta dall'Offerente nel capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, delle Azioni Proprie detenute dall'Emittente e degli Impegni di Adesione all'Offerta, ad esito dell'Offerta l'Offerente verrebbe a detenere la partecipazione prevista per l'esercizio del Diritto di Acquisto ed avendo dichiarato l'intenzione di avvalersi del Diritto di Acquisto e di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni, troverebbe applicazione il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

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

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

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

#### **A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF**

Come sopra indicato, ai sensi dell'articolo 11-*bis* dello Statuto dell'Emittente si applicano per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui all'articolo 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

Qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e/o per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta – una partecipazione aggregata almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”) e non ricostituirà il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 11-*bis* dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

#### **A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE**

Al termine dell'Offerta, ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, e l'Offerente dichiara che non ripristinerà un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

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

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

#### **A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI**

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che Intermonte ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto.

Si evidenzia che Intermonte, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, nel normale svolgimento della propria attività, prestano e/o possono aver prestato in passato o potrebbero prestare in futuro a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle Persone che Agiscono di Concerto nonché di società controllanti, controllate o collegate agli stessi o dei rispettivi azionisti, servizi di *advisory*, *investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi.

Intermonte, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall'Emittente e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari.

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

#### **A.12 NON APPLICABILITÀ DELL'ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF**

Poiché l'Offerente, alla data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'articolo 102, commi 2 e 5, all'articolo 103, comma 3-*bis*, del TUF nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

### **A.13 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI**

Ai fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni.

Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A e della struttura dell'Offerta, gli attuali Azionisti dell'Emittente, nonché destinatari dell'Offerta, potranno:

(i) aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente che abbiano aderito all'Offerta riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 19,16 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione. Il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 5 giugno 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

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

Si precisa infine che, essendo la presente Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

(ii) non aderire all'Offerta

Considerati la Partecipazione dell'Offerente, le Azioni Proprie e gli Impegni di Adesione, l'Offerente potrà esercitare il Diritto di Acquisto al termine del Periodo di Adesione, avendo dichiarato sin da ora la propria volontà di avvalersi di tale diritto, ottenendo la possibilità di conseguire il Delisting senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o particolari formalità.

In tal caso, agli Azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto, per ciascuna Azione, pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'articolo 11-*bis* dello Statuto.

Ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, per effetto dell'esercizio del Diritto di Acquisto Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Nel caso l'Offerente non raggiunga la soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente e non ricorrano i presupposti per il Delisting, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, su cui si rinvia alla precedente Avvertenza A.10 "Eventuale scarsità del flottante".

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

### **A.14 CRITICITÀ E IMPATTO CONNESSO AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE**

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto geopolitico internazionale è caratterizzato da gravi conflitti e tensioni in corso (i conflitti in Medio Oriente, in Ucraina e le tensioni politico-militari tra Cina e Stati Uniti).

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

e/o del Gruppo Culti.

Con riferimento ai programmi futuri elaborati dall'Offerente (come descritti alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente – tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta – non prevede, allo stato, variazioni significative connesse ai possibili impatti dell'instabile scenario macroeconomico e geopolitico.

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

### **B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE**

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

La denominazione sociale dell'Offerente è Berger International S.a.s..

L'Offerente è una *société par actions simplifiée* di diritto francese con sede legale in Chemin de la Queue Bourguignon, Route d'Elbeuf – 27520 Grand Bourgtheroulde (Francia), iscritta presso il *Registre du Commerce et des Sociétés* di Bernay (Francia), numero d'identificazione 830 106 621 R.C.S. Bernay.

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

L'Offerente è stato costituito in data 7 giugno 2017.

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 6 giugno 2116.

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

L'Offerente è una società di diritto francese e opera in base alla legge francese.

Il Foro competente per le controversie tra l'Offerente e i suoi azionisti è il *Tribunal de Commerce* di Bernay.

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

Ai sensi dell'articolo 7 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 23.598.949,27 (ventitremilioni cinquecentonovantottomila novecentoquarantanove / 27), interamente sottoscritto e versato, suddiviso in:

- (i) n. 23.166.035 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 22.889.066,94;
- (ii) n. 515.000 azioni privilegiate ADPR ("*Actions de Préférence R*"), denominate ADP1, interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 34.333,33;
- (iii) n. 665.000 azioni ADPR, denominate ADP2, interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 59.850,00;
- (iv) n. 83.650 azioni ADPR, denominate ADP3, interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 20.912,50;
- (v) n. 23.490 azioni ADPR, denominate ADP4, interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 5.872,50;
- (vi) n. 20.000 azioni ADPR, denominate ADP5, interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 5.000,00;
- (vii) n. 50.891.400 azioni privilegiate a tasso fisso, denominate ADPT ("*Actions De Préférence à Taux fixe*"), interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 508.914,00;
- (viii) n. 7.500.000 azioni privilegiate a tasso fisso, denominate ADP KME ("*Actions De Préférence à Taux fixe*"), interamente sottoscritte e versate, per un valore nominale complessivo pari a Euro 75.000.

Di seguito una tabella di riepilogo relativa alla suddivisione del capitale sociale:

<b>Categorie di azioni</b>	<b>Numero di azioni</b>	<b>Valore (Euro)</b>
Azioni ordinarie	23.166.035	22.889.066,94
ADPR (" <i>Actions de Préférence R</i> ")	1.307.140	125.968,33

Categorie di azioni	Numero di azioni	Valore (Euro)
ADP1	515.000	34.333,33
ADP2	665.000	59.850,00
ADP3	83.650	20.912,50
ADP4	23.490	5.872,50
ADP5	20.000	5.000,00
ADPT ("Actions De Préférence à Taux fixe")	50.891.400	508.914,00
ADP KME ("Actions De Préférence à Taux fixe")	7.500.000	75.000
<b>Totale</b>	<b>82.864.575</b>	<b>23.523.949,27</b>

Lo statuto dell'Offerente prevede, *inter alia*, diverse categorie azionarie. In particolare, le azioni dell'Offerente che sono state sottoscritte da KME e dai managers dell'Emittente Pierpaolo Manes, Giovanni Casale e Paolo Persico a fronte del loro investimento nel capitale sociale dell'Offerente, prevedono alcuni diritti patrimoniali rafforzati.

In data 28 febbraio 2025, Berger International ha approvato un piano di attribuzione gratuita di azioni (*free share plan*) mediante l'emissione di nuove azioni privilegiate ADPR' ("*Actions De Préférence R*"), per un numero massimo di 1.000.000 azioni ("*ADPR' Gratuites*"). La maturazione delle azioni attribuite gratuitamente in capo ai rispettivi beneficiari è subordinata al decorso di un periodo minimo di maturazione ("*Période d'Acquisition*") di un (1) anno, decorrente dalla data della delibera di attribuzione, nonché al rispetto delle eventuali condizioni e/o criteri di attribuzione e/o maturazione stabiliti. Fatto salvo quanto previsto dal piano per specifiche ipotesi, al termine del periodo di maturazione i beneficiari sono altresì tenuti a conservare le azioni per un ulteriore periodo minimo di un (1) anno ("*Période de Conservation*"), decorrente dalla scadenza del periodo di maturazione, con conseguente durata complessiva pari a due (2) anni.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato né negoziate su alcun sistema multilaterale di negoziazione.

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

#### *Compagine sociale dell'Offerente*

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 23.598.949,27 e risulta detenuto come segue:

Azionista	Azioni ordinarie (#)	ADPR ("Actions de Préférence R")	ADPT ("Actions De Préférence à Taux fixe")	ADPKME ("Actions De Préférence à Taux fixe ")
Argos VII-A	3.088.157	17.528	7.668.272	-
Argos VII-B	9.769.376	55.452	24.258.547	-
Argos VII-C	6,609.037	37.516	16.411.039	-
Argos VII- F&F	327.336	1.863	812.819	-
<b>Totale Argos (a)</b>	<b>19.793.906</b>	<b>112.359</b>	<b>49.150.677</b>	-
Normandie Participations	935.854	-	1.740.723	-
Aladin	1.451.206	-	-	-
Marc Devineau	151.205	-	-	-
Antoine Beaussant	23.684	-	-	-

<b>Azionista</b>	<b>Azioni ordinarie (#)</b>	<b>ADPR ("Actions de Préférence R")</b>	<b>ADPT ("Actions De Préférence à Taux fixe")</b>	<b>ADPKME ("Actions De Préférence à Taux fixe ")</b>
Véronique Makarian	1.895	-	-	-
KME Group S.p.A.	-	-	-	7.500.000
<b>Altri Azionisti (b)</b>	<b>2.563.844</b>	<b>-</b>	<b>1.740.723</b>	<b>7.500.000</b>
Francis Clément-Devineau	352.842	150.000	-	-
Stéphanie Bizouarn	-	10.000	-	-
Laurent Camacho	-	5.500	-	-
Thierry Carpentier	-	15.000	-	-
Romuald Caruel	-	11.500	-	-
Sandra Culotta	-	8.000	-	-
Marie Dagallier	-	5.000	-	-
François-Jérôme Delannoy	-	10.000	-	-
Brice Genin	-	110.134	-	-
Corinne Gomez	-	4.000	-	-
Fabien Lorant	-	10.000	-	-
Christine Sallez	-	25.000	-	-
Bruno Wable	-	7.500	-	-
Olivier Sillion	-	350.000	-	-
Guillaume Wehrin	-	280.000	-	-
David Serrandour	-	68.054	-	-
Céline Moreau Desfarges	-	6.000	-	-
Olga Chernergera	-	5.000	-	-
Zina Besson	-	44.000	-	-
Stéphane Sigalas	-	8.000	-	-
Isabelle Gouil	-	4.027	-	-
Sophie de Saint Riquier	-	2.013	-	-
Cynthia Blanchard	-	2.362	-	-
Valérie Catroux	-	10.067	-	-
Martin Cornet	-	20.134	-	-
Valérie Lecoanet	-	23.490	-	-
Pierpaolo Manes	253.025	-	-	-
Paolo Persico	50.604	-	-	-
Giovanni Casale	151.814	-	-	-
<b>Total Management (c)</b>	<b>808.285</b>	<b>1.194.781</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total (a)+(b)+(c)</b>	<b>23.166.035</b>	<b>1.307.140</b>	<b>50.891.400</b>	<b>7.500.000</b>

Nel successivo Paragrafo B.1.7 è esposta la *chart* della compagine societaria dell'Offerente, aggiornata

alla Data del Documento di Offerta.

I Fondi Argos si concentrano sugli investimenti in imprese di medie dimensioni e supporta i relativi team manageriali. Con oltre 2,3 miliardi di euro di asset in gestione, 35 anni di esperienza e più di 100 aziende assistite, Argos opera in 4 regioni (Benelux, DACH, Francia e Italia) attraverso 6 uffici ad Amsterdam, Bruxelles, Francoforte, Lussemburgo, Milano e Parigi. Il gruppo mira ad acquisire partecipazioni di maggioranza e investe tra 15 e 100 milioni di euro per ciascun investimento.

I Fondi Argos sono gestiti da Argos Wityu S.A.S. (**Argos Wityu**), una *société par actions simplifiée* costituita ed esistente ai sensi del diritto francese, con sede legale in 112 Avenue de Wagram, 75017 Parigi (Francia), iscritta presso il *Registre du Commerce et des Sociétés* di Parigi (Francia), numero d'identificazione 377 854 682 R.C.S. Parigi, nella sua qualità di *management company*.

Alla luce di quanto sopra descritto, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è controllato dai Fondi Argos con una partecipazione rappresentante l'85,44% delle azioni ordinarie ai sensi dell'art. 93 del TUF e dell'art. 2359 comma 1 cod. civ.

#### Patto parasociale

Alla Data del Documento di Offerta, è in vigore tra Argos VII-A, Argos VII-B, Argos VII-C, Aladin, Charles O'Quin, Normandie Participation, l'Offerente e Groupe Berger S.A.S. un patto parasociale che disciplina, *inter alia*:

- (i) i rispettivi diritti ed obblighi in materia di governo societario e segnatamente:
  - (a) l'assetto organizzativo e gestionale dell'Offerente, articolato nelle figure del Presidente (*Président*), dei Direttori Generali (*Directeurs Généraux*) e di un Consiglio di Sorveglianza (*Conseil de Surveillance*);
  - (b) l'individuazione delle cosiddette materie riservate, deliberazioni che richiedono la preventiva approvazione del Consiglio di Sorveglianza (*Conseil de Surveillance*) per essere validamente assunte;
- (ii) i diritti di informazione e gli obblighi di *reporting*, in forza dei quali l'organo amministrativo è tenuto a fornire periodicamente agli investitori e al Consiglio di Sorveglianza (*Conseil de Surveillance*) informazioni di natura finanziaria e operativa;
- (iii) il regime di trasferimento delle azioni dell'Offerente, con specifico riguardo al periodo di *lock-up* e al diritto di prelazione nonché ai diritti di trascinarsi (*drag-along*) e di co-vendita (*tag-along*).

#### **B.1.6 Organi amministrazione e controllo**

##### Organo di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 12 dello statuto sociale dell'Offerente, l'Offerente è gestito da un presidente (*Président*), persona fisica o giuridica, anche non socio, che può essere assistito da uno o più direttori generali (*Directeurs Généraux*).

L'organo di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 27 giugno 2025 e rimarrà in carica per un periodo di 1 anno.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione dell'organo di amministrazione dell'Offerente è la seguente:

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Olivier Emmanuel Vincent Hervé Sillion	Presidente ( <i>Président</i> )

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Guillaume Bernard Wehrin	Direttore Generale ( <i>Directeur Général</i> )
Francis Philippe Clément-Devineau	Direttore Generale ( <i>Directeur Général</i> )

#### Consiglio di Sorveglianza (*Conseil de Surveillance*)

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto dell'Offerente, il Consiglio di Sorveglianza (*Conseil de Surveillance*) è composto da almeno 3 membri esclusi i censori (*censeurs*), persone fisiche o giuridiche, soci o non soci.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Sorveglianza (*Conseil de Surveillance*) è la seguente:

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Karel Kroupa	Presidente
Argos Wityu (represented by Afif Chebaro)	Membro
Gilles Lorang	Membro

#### Revisore legale dei conti (*Commissaire aux comptes*)

Ai sensi dell'articolo 17 dello statuto dell'Offerente, l'Offerente è soggetto al controllo di uno o più revisori legali dei conti (*commissaire aux comptes*) in conformità con le disposizioni di legge.

I revisori legali dei conti (*commissaire aux comptes*) dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati in data 3 ottobre 2024 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2029.

Alla Data del Documento di Offerta, i revisori legali dei conti (*commissaire aux comptes*) sono indicati nella tabella che segue:

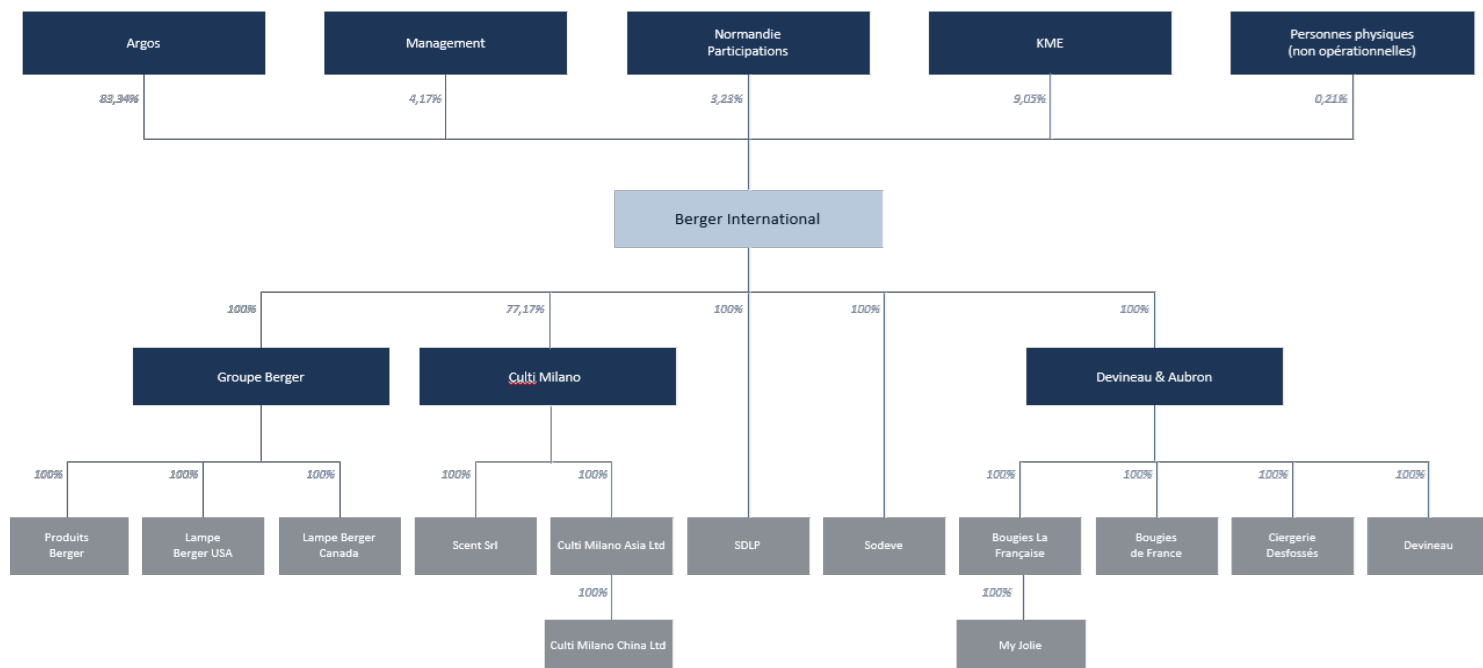
Denominazione	Carica ricoperta
Ernst & Young Audit S.a.s. à capital variable	<i>Commissaire aux comptes titulaire</i>
Exco Paris Ace S.a.s.	<i>Commissaire aux comptes titulaire</i>

#### ***B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza***

L'Offerente è la società holding del gruppo Emosia, gruppo specializzato nel settore delle fragranze per ambiente mediante (i) la produzione e commercializzazione di profumazioni per la casa attraverso i propri marchi – Maison Berger Paris, My Jolie Candle e Ambiances Devineau – distribuiti in oltre 50 Paesi e che rappresentano circa il 70% del fatturato complessivo; e (ii) la produzione per conto terzi di profumi d'ambiente – principalmente candele, diffusori a bastoncini, diffusori per auto e candele – attraverso attività B2B, che generano il restante 30% del fatturato complessivo.

Il principale mercato è la Francia, che rappresenta circa il 50% del fatturato totale, seguita da Stati Uniti, Germania, Italia, Paesi Bassi, Spagna, Cina, Canada e Regno Unito. Il gruppo impiega circa 540 dipendenti.

Di seguito si riporta la *chart* che evidenzia l'azionariato nonché le società controllate dall'Offerente



### B.1.8 Principi contabili

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 dell'Offerente è stato redatto in conformità ai principi contabili francesi (French GAAP).

Il bilancio di esercizio di Berger al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 è stato assoggettato a revisione legale dei conti, da parte di Ernst & Young Audit e Exco Paris Ace che, in data rispettivamente 27 giugno 2025 e 3 ottobre 2024, ha emesso le proprie relazioni, esprimendo un giudizio senza rilievi.

### B.1.9 Schemi contabili dell'Offerente

#### Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata dell'Offerente al 31 dicembre 2024 e 2023

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata dell'Offerente al 31 dicembre 2024 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente):

ATTIVO in euro	31-dic-24	31-dic-23
<b>Attivo</b>		
Avviamento	67.071.912	67.071.912
Immobilizzazioni immateriali	1.313.909	1.250.716
Immobilizzazioni materiali	9.455.400	9.669.924
Immobilizzazioni finanziarie	1.988.760	1.857.281
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>79.829.980</b>	<b>79.849.833</b>
Rimanenze	20.510.704	21.214.637

<b>ATTIVO in euro</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>31-dic-23</b>
Crediti verso clienti	2.933.740	4.270.908
Altri crediti	9.684.133	8.752.239
Titoli detenuti per la negoziazione (attività finanziarie di breve termine)	242.790	309.662
Disponibilità liquide	8.885.622	8.573.929
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>122.086.969</b>	<b>122.971.208</b>

<b>PASSIVO in euro</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>31-dic-23</b>
<b>Passivo</b>		
Capitale	22.127.083	21.618.169
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	51.366.984	984.498
Altre riserve	(8.484.218)	(2.411.198)
Riserve da conversione	278.752	105.831
Risultato dell'esercizio	(3.273.567)	(6.073.020)
Altre	423.296	450.000
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>62.438.330</b>	<b>14.674.280</b>
Fondi per rischi ed oneri	3.542.223	3.188.310
Debiti finanziari	31.733.688	81.256.478
Debiti verso fornitori	12.684.979	12.189.230
Altri debiti e risconti	11.687.750	11.662.911
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>122.086.969</b>	<b>122.971.208</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione della nota integrativa (pagg. 14-25) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

*Prospetto del conto economico consolidato dell'Offerente al 31 dicembre 2024 e 2023*

Nella tabella che segue si riporta il conto economico consolidato dell'Offerente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2024 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

<b>in euro</b>	<b>31-dic-24</b>	<b>31-dic-23</b>
Ricavi delle vendite	106.622.985	109.953.996
Altri ricavi e proventi	460.182	1.147.314
Costi per le materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(37.666.179)	(43.449.605)
Costi del personale	(27.733.369)	(27.543.632)
Altri costi operativi	(32.180.071)	(31.520.104)
Imposte e tasse	(1.130.766)	(1.088.546)
Variazioni nette ammortamenti e svalutazioni	(3.565.349)	(4.095.240)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.807.433</b>	<b>3.404.181</b>
Oneri e proventi finanziari	(7.956.160)	(8.458.190)
Oneri e proventi straordinari	(506.471)	(1.228.863)

in euro	31-dic-24	31-dic-23
Imposte sul reddito dell'esercizio	381.631	209.852
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>(3.273.567)</b>	<b>(6.073.020)</b>
Risultato di pertinenza di terzi	-	-
Risultato di pertinenza del gruppo	(3.273.567)	(6.073.020)

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione della nota integrativa (pagg. 26-31) del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

*Rendiconto finanziario consolidato dell'Offerente al 31 dicembre 2024 e 2023*

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario consolidato dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

in euro	31-dic-24	31-dic-23
Risultato netto	(3.273.567)	(6.073.020)
Eliminazione di ammortamenti e accantonamenti	2.719.783	2.781.986
Eliminazione della variazione delle imposte differite	(259.228)	(210.378)
Eliminazione delle plus/minusvalenze da cessione	117.956	(136.599)
Altri proventi e oneri senza impatto sulla tesoreria	2	0
<b>Totale margine lordo di autofinanziamento</b>	<b>(695.053)</b>	<b>(3.638.011)</b>
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	843.116	5.299.175
Decremento/(Incremento) dei crediti	1.715.972	632.877
Incremento (Decremento) debiti	238.234	(4.795.288)
<b>Flusso netto generato da (assorbito dall') attività operativa (A)</b>	<b>2.102.268</b>	<b>(2.501.247)</b>
Acquisto di immobilizzazioni	(3.461.298)	(2.907.930)
Cessione di immobilizzazioni	197.431	1.615.957
Variazione netta degli investimenti a breve termine	32.524	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-3.231.344</b>	<b>(1.291.973)</b>
Aumenti (riduzioni) di capitale	50.891.400	0
Contributi in conto investimenti ricevuti	11.893	225.000
Accensione finanziamento bancario	32.851.170	3.095.002
Rimborso di finanziamenti (prestiti)	(82.371.753)	(972.901)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>1.382.710</b>	<b>2.347.101</b>
Effetto della variazione dei tassi di cambio	35.935	(15.381)
<b>Variazione della tesoreria (A + B + C)</b>	<b>289.568</b>	<b>-1.461.500</b>
Liquidità iniziale	8.809.382	10.270.882
Liquidità finale	9.098.949	8.809.382

*Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato dell'Offerente al 31 dicembre 2024 e 2023*

Nella tabella che segue si riporta il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

dell'Offerente al 31 dicembre 2024 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

	Capitale	Riserva sovrappre zzo azioni	Riserve	Risultato d'esercizio	Riserve di conversion e	Altre	Patrimoni o Netto di Gruppo
Situazione al 31 dicembre 2023	21.618.169	984.498	(340.189)	(2.072.399)	187.547	-	20.377.626
Destinazione del risultato dell'esercizio n-1	-	-	(2.072.399)	2.072.399	-	-	-
Variazione dei tassi di cambio	-	-	-	-	(81.716)	-	(81.716)
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	-	-	-	(6.073.020)	-	-	(6.073.020)
Altri movimenti	-	-	1.390	-	-	450.000	451.390
<b>Situazione all'apertura dell'esercizio 2024</b>	<b>21.618.169</b>	<b>984.498</b>	<b>(2.411.198)</b>	<b>(6.073.020)</b>	<b>105.831</b>	<b>450.000</b>	<b>14.674.280</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio n-1	-	-	(6.073.020)	6.073.020	-	-	-
Aumento di capitale	508.914	50.382.486	-	-	-	-	50.891.400
Variazione dei tassi di cambio	-	-	-	-	172.920	-	172.920
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	-	-	-	(3.273.567)	-	-	(3.273.567)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(26.704)	(26.704)
<b>Situazione alla chiusura dell'esercizio 2024.12</b>	<b>22.127.083</b>	<b>51.366.984</b>	<b>(8.484.218)</b>	<b>(3.273.567)</b>	<b>278.752</b>	<b>423.296</b>	<b>62.438.330</b>

*Prospetto della posizione finanziaria netta dell'Offerente al 31 dicembre 2024 e 2023*

Nella tabella che segue si riporta il prospetto della posizione finanziaria netta dell'Offerente al 31 dicembre 2024 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente):

in euro	31-dic-24	31-dic-23
Debiti finanziari	31.733.688	81.256.478
Titoli detenuti per la negoziazione	(242.790)	(309.662)
Conti correnti	(103.941)	(37.818)
Disponibilità liquide	(8.885.622)	(8.573.929)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>22.501.335</b>	<b>72.335.069</b>

Berger al 31 dicembre 2024 ha debiti finanziari garantiti per Euro 61.374.

Con riferimento ai *covenants* previsti dai finanziamenti, si fornisce di seguito una sintetica descrizione relativa ai finanziamenti bancari più rilevanti contratti dall'Offerente in essere al 31 dicembre 2024:

- una linea di finanziamento a medio-lungo termine erogata da un pool bancario costituito da Banque Populaire du Grand Ouest, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Bretagne Pays de Loire, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Normandie, Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Atlantique Vendée, Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Normandie Seine e Crédit Lyonnais in favore di Berger, ai sensi di un contratto di finanziamento sottoscritto in data 3 ottobre 2024, con scadenza al 31 dicembre 2030, per un importo complessivo pari a Euro 32,5 milioni, articolato in due tranche:

- (i) Tranche A di importo pari a Euro 19,5 milioni: il finanziamento prevede un tasso variabile

pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine del 3,00%; e,

- (ii) Tranche B di importo pari a Euro 13,0 milioni: il finanziamento prevede un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di un margine del 3,50%.

Il contratto di finanziamento prevede il rispetto di predefiniti valori soglia, ovvero *covenants* finanziari, da calcolarsi con scadenza annuale sulla base dei dati di bilancio, come di seguito indicati:

Data	Rapporto di Leva (R1)	Rapporto DSCR (R2)
31-dic-24	R1 < 3,00	N/A
31-dic-25	R1 < 2,50	R2 > 1,00
31-dic-26	R1 < 2,00	R2 > 1,00
31 dicembre 2027 e, successivamente, al 31 dicembre di ciascun anno	R1 < 1,50	R2 > 1,00

Alla data del 31 dicembre 2024 tutti i *covenants* sono stati rispettati.

Informazioni relative all'impatto dell'acquisizione sulla situazione finanziaria e sui risultati economici complessivi dell'Offerente

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della posizione finanziaria netta pro-forma dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposta in via illustrativa al fine di indicare gli effetti delle operazioni, ovvero l'Acquisizione e la promozione dell'Offerta, sulla situazione finanziaria dell'Offerente.

- (i) considerando la posizione finanziaria netta di Berger al 31 dicembre 2024, così come risultante dal bilancio;
- (ii) considerando il primo esborso per effetto della compravendita delle azioni di KME avvenuta in data 22 aprile 2026 per un controvalore complessivo di Euro 45.760.110,00;
- (iii) assumendo che tutte le n. 337.000 Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, e, pertanto, l'Offerente sia tenuto a corrispondere agli Aderenti un importo pari all'Esborso Massimo (ovverosia, Euro 6.456.920,00);
- (iv) considerando (a) gli Aumenti di Capitale Berger sottoscritti ed eseguiti integralmente da KME e dei *manager* di Culti complessivamente per Euro 7.950.000,00 e (b) gli aumenti di capitale sottoscritti ed eseguiti integralmente da Argos e Normandie Participations complessivamente per Euro 947.000,00; e,
- (v) riflettendo retroattivamente gli effetti contabili dell'Offerta come se il perfezionamento della stessa fossero avvenuti in data 31 dicembre 2024.

Euro (mn)	Berger al 31.12.2024	Acquisizione	Esborso OPA	Equity e reinvestimenti	Berger pro-forma al 31.12.2024
(Posizione Fin. Netta) / Cassa Netta	(22,5)	(45,8)	(6,5)	8,9	(65,8)

Si precisa che la posizione finanziaria netta pro-forma al 31 dicembre 2024 non considera, inter alia, elementi quali: (i) l'esborso per i costi di transazione relativi ai versamenti in c/capitale da parte degli azionisti nel patrimonio dell'Offerente e l'esborso per i costi connessi al finanziamento bancario; (ii) l'esborso per i costi di transazioni relativi all'Offerta, variabili nelle diverse ipotesi di adesione

all’Offerta e non quantificabili con precisione alla Data del Documento di Offerta, e (iii) la movimentazione di cassa dell’Offerente dal 31 dicembre 2024 alla Data del Documento di Offerta.

Inoltre, si precisa che l’operazione è stata finanziata anche attraverso il ricorso ad un debito Senior per un importo complessivo di Euro 25.000.000,00 e ad un debito mezzanino di complessivi Euro 15.000.000,00.

#### Rapporti con parti correlate

Nel corso dell’anno chiuso al 31 dicembre 2024, con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all’ordinaria attività di Berger e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono principalmente al *cash pooling*:

(Migliaia di Euro)	Verso amministratori sindaci e comitati interni	Verso collegate	Totale
<b>Attività correnti</b>			
Crediti diversi e altre attività	-	9.677	<b>9.677</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti diversi e altre passività	28	4.346	<b>4.374</b>
<b>Conto Economico</b>			
Ricavi	(45)	(186)	<b>(231)</b>
Altri proventi	-	3.126	<b>3.126</b>
Costi per servizi	(45)	(185)	<b>(230)</b>
Interessi finanziari passivi	-	(1)	<b>(1)</b>
Prestazione di servizi	-	2.705	<b>2.705</b>
Interessi finanziari attivi	-	421	<b>421</b>

- la voce “crediti diversi e altre attività” si riferisce per (i) circa Euro 8,5 milioni al *cash pooling*, (ii) circa Euro 0,3 milioni al consolidato fiscale, e (iii) circa Euro 0,8 milioni a crediti per operazioni infragruppo;
- la voce “debiti diversi e altre passività” si riferisce per (i) circa Euro 3,4 milioni al *cash pooling*, (ii) circa Euro 0,4 milioni al consolidato fiscale, e, (iii) circa Euro 0,6 milioni a debiti per operazioni infragruppo;
- le voci “ricavi” e “altri proventi” si riferiscono a riaddebiti relativi all’attività del *top management* per circa Euro 1,9 milioni, e, la parte residua è riferita ad altre prestazioni infragruppo, principalmente nei settori *IT* e *Finance*.

#### **B.1.10 Andamento recente**

Nei mesi precedenti la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Offerente, fatta salva la permanenza della condizione di incertezza a causa dei potenziali impatti legati alla situazione geopolitica in essere.

#### **B.1.11 Persone che agiscono di Concerto**

Sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente i Fondi Argos ai sensi

dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, in quanto soggetti che controllano l'Offerente.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima, così come a sopportare i costi derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente sarà anche il soggetto che avrà diritto di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF.

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

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

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.culticorporate.com](http://www.culticorporate.com), sul sito *internet* di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), e sul sito *internet* di Euronext, all'indirizzo [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

### ***B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e foro competente***

La denominazione sociale dell'Emittente è "Culti Milano S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano il 23 dicembre 2014, con sede legale in Milano (MI), Via dell'Aprica 12, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza-Brianza Lodi 08897430966. L'Emittente opera in base alla legge italiana.

Lo Statuto non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Emittente medesimo sia parte o la cui partecipazione ne sia oggetto, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti ed Emittente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello Statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050.

### ***B.2.2 Capitale sociale***

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 3.095.500,00, interamente sottoscritto e versato. Il capitale sociale è suddiviso in n. 3.095.500 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Le Azioni, a far data dal 17 luglio 2017, sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e, pertanto, sottoposte al regime di dematerializzazione, ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0005257347). Si segnala che il prezzo di collocamento delle Azioni, fissato nel contesto dell'offerta funzionale all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan avvenuta il 17 luglio 2017, era pari a Euro 5,20 per Azione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di azioni e/o obbligazioni convertibili in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare direttamente di n. 369.750 Azioni, rappresentative dell'11,94% del capitale sociale dell'Emittente.

### ***B.2.3 Soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del TUF e soci rilevanti***

Alla Data del Documento di Offerta, Berger controlla l'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359, comma 1, numero 1, del Codice Civile, in quanto titolare, di n. 2.388.750 Azioni, rappresentative del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare direttamente di n. 369.750 Azioni, rappresentative dell'11,94% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che, secondo quanto risulta dalle comunicazioni pervenute a e rese note dall'Emittente ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, alla Data del Documento di Offerta non vi sono altri Azionisti titolari di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente.

#### ***B.2.4 Organi di amministrazione e controllo***

##### Consiglio di amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto di un numero dispari di membri non inferiore a tre e non superiore a nove, fissato dall'assemblea.

La nomina del consiglio di amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello Statuto e dalla legge applicabile. Gli amministratori durano in carica per il periodo determinato dall'assemblea degli Azionisti al momento della nomina, sino a un massimo di tre esercizi, e sono rieleggibili; il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica.

Il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli Azionisti del 28 gennaio 2026, sulla base dell'unica lista presentata da KME. Nel corso di tale adunanza assembleare, è stato fissato il numero complessivo degli amministratori in sette e determinata in un esercizio la durata del relativo mandato, che verrà pertanto a scadere alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026. Il consiglio di amministrazione è entrato in carica in data 29 aprile 2026.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue.

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica ricoperta</b>
Olivier Sillion	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Francis Clement-Devineau	Consigliere
Guillaume Wehrlin	Consigliere
Stefano Lazzari	Consigliere indipendente
Pierpaolo Manes	Consigliere
Giovanni Maria Franco Casale	Consigliere
Paolo Persico	Consigliere

Gli amministratori sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al competente Registro delle Imprese.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Culti, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo

Culti, salvo Giovanni Maria Franco Casale che risulta titolare di n. 4.000 Azioni, pari allo 0,13% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Offerente, salvo per quanto precisato nella Sezione B, Paragrafo B.1.5.

#### Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 29 dello Statuto, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. La nomina del collegio sindacale dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate nello Statuto e dalla legge applicabile. La durata dell'incarico è pari a tre esercizi, e il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica.

I componenti del collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati con delibera dell'assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2023 e resteranno in carica sino all'assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, allo scopo convocata.

Alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue:

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica ricoperta</b>
Luca Maria Manzi	Presidente del Collegio Sindacale
Francesca Colombo Carnevale Mijno	Sindaco Effettivo
Michele Gino Lenotti	Sindaco Effettivo
Andrea Carlo Giovanni Zonca	Sindaco Supplente
Daniela Ballesio	Sindaco Supplente

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al competente Registro delle Imprese.

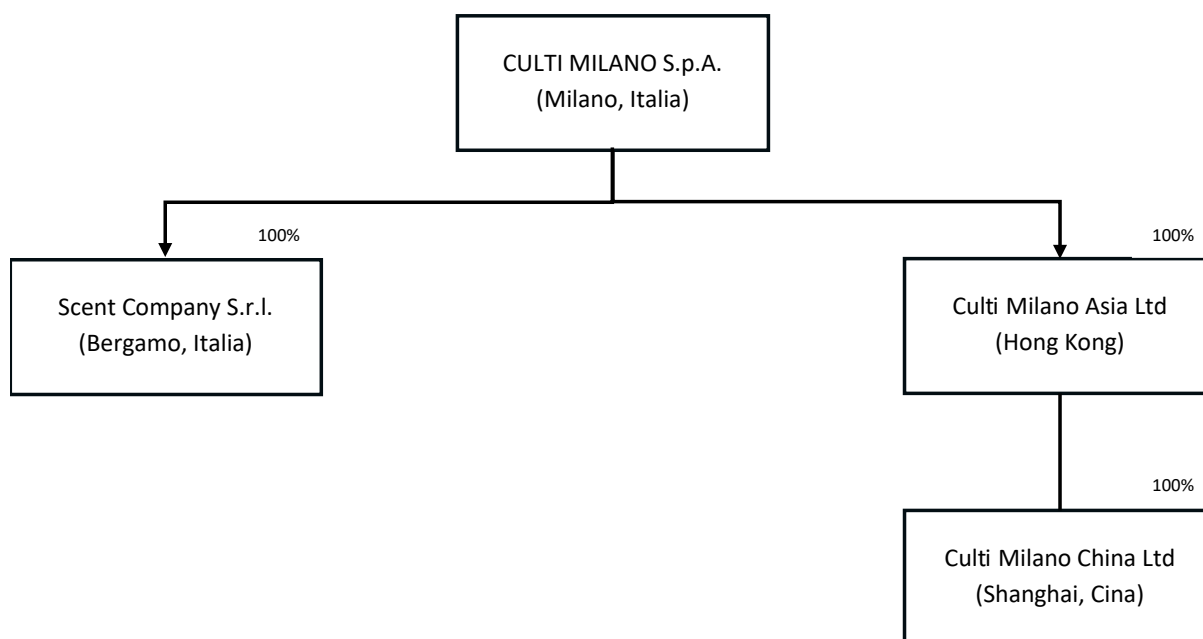
Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo Culti, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Culti.

#### Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

La Società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è KPMG S.p.A., come da deliberazione dell'assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2025. L'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito per gli esercizi compresi tra il 2025 e il 2027 e verrà dunque in scadenza con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2027.

#### ***B.2.5 Sintetica descrizione del Gruppo***

Di seguito si riporta la *chart* del Gruppo aggiornata alla Data del Documento di Offerta, che comprende rispettivamente, le società controllate e le società collegate dell'Emittente.



### ***B.2.6 Attività del Gruppo Culti***

Il Gruppo Culti, attivo nei settori delle fragranze per l'ambiente, della cosmetica e del *branding* olfattivo, è riconosciuto per l'innovazione nel settore del profumo d'ambiente, avendo introdotto sul mercato l'utilizzo dei bastoncini in rattan come sistema di diffusione della profumazione, un'innovazione che ha ridefinito gli standard del settore e ha contribuito a posizionare il *brand* tra i leader internazionali nella ricerca, nello sviluppo di fragranze e nella qualità dei materiali utilizzati. La raffinatezza delle fragranze, unita alla cura estetica dei flaconi e del *packaging*, ha consolidato l'immagine del Gruppo Culti come icona di stile nel comparto delle profumazioni d'ambiente.

Il Gruppo Culti è attivo nelle seguenti aree di business: (i) profumeria d'ambiente attraverso diffusori, candele, *spray* e *sachet* distribuiti attraverso *boutiques*, *department stores*, operatori del settore *interior* e *apparel*, oltre ai canali digitali, con una presenza commerciale in circa sessanta paesi; (ii) sistemi professionali di diffusione (c.d. *branding* olfattivo) per hotel, moda, spa, *real estate* ed eventi, distribuiti in circa quaranta paesi; e (iii) prodotti per *skincare anti-age clean beauty*, distribuiti tramite profumerie, farmacie, *department stores* e canali digitali, con presenza in quindici paesi.

A partire dal 2015 il Gruppo Culti ha avviato un percorso di rinnovamento strategico volto al rafforzamento dell'offerta, con l'obiettivo di mantenere un posizionamento *high-end* e di proseguire nella propria vocazione innovativa, definendo nuovi *concepts* e sviluppando nuove fragranze rivolte a una clientela esigente e orientata alla ricerca di esperienze sensoriali sofisticate.

### ***B.2.7 Andamento recente e prospettive del Gruppo Culti***

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dall'informativa sul Gruppo Culti disponibile al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025 approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 29 aprile 2026.

L'assemblea degli Azionisti dell'Emittente approverà il bilancio di Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e prenderà atto del bilancio consolidato del Gruppo Culti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Per maggiori informazioni, si rinvia al comunicato stampa, pubblicato in data 29 aprile 2026, relativo all'approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente dei risultati 2025 e alla

Relazione Finanziaria Annuale 2025 disponibile, a seguito dell'approvazione, sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo [www.culticorporate.it](http://www.culticorporate.it), sezione "Bilanci e Financial Reports".

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata del Gruppo Culti al 31 dicembre 2025 e 2024

Nella tabella che segue si riporta la situazione patrimoniale finanziaria consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2025 (raffrontata con i dati relativi all'esercizio precedente).

ATTIVO in euro	31-dic-25	31-dic-24
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	3.277
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.307.835	1.424.683
5) Avviamento	1.819.743	2.126.282
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	1600	-
7) Altre:	355.107	442.221
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>3.484.285</b>	<b>3.996.463</b>
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	5.611	6.271
2) Impianti e macchinario:	15.931	18.803
3) Attrezzature industriali e commerciali:	11.002	6.552
4) Altri beni	492.335	478.858
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>524.879</b>	<b>510.484</b>
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
d-bis) Altre imprese	17	1.249.033
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>17</b>	<b>1.249.033</b>
2) Crediti:		
d-bis) verso altri	85.122	81.741
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>85.122</b>	<b>81.741</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>85.122</b>	<b>81.741</b>
Strumenti finanziari derivati attivi	-	21.135
<b>Totale strumenti finanziari derivati attivi</b>	<b>-</b>	<b>21.135</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>85.139</b>	<b>1.351.909</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>4.094.303</b>	<b>5.858.856</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.932.608	2.315.624
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	438.666	478.126

<b>ATTIVO in euro</b>	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>
3 Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	3.074.775	3.132.655
5) Acconti	115.873	129.982
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.561.922</b>	<b>6.056.387</b>
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.058.111	4.264.737
Esigibili oltre esercizio successivo	-	-
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>5.058.111</b>	<b>4.264.737</b>
4) Verso controllanti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	22.460	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>22.460</b>	<b>-</b>
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	76.688	55.050
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>76.688</b>	<b>55.050</b>
5-ter) Crediti per imposte anticipate	746.901	513.309
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>746.901</b>	<b>513.309</b>
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	245.963	264.983
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.522.659	1.137.682
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>1.768.622</b>	<b>1.402.665</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>7.672.782</b>	<b>6.235.761</b>
<i>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Strumenti finanziari derivati attivi	1.435	-
<b>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>1.435</b>	<b>-</b>
<i>IV) Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	2.807.134	2.766.944
2) Assegni	-	15.496
3) Danaro e valori in cassa	6.305	8.146
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.813.439</b>	<b>2.790.586</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>17.049.578</b>	<b>15.082.734</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>177.490</b>	<b>99.921</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>21.321.371</b>	<b>21.041.511</b>

<b>PASSIVO in euro</b>	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>
<b>(A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
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	-	-
- Riserva da differenze di traduzione	(24.835)	(46.261)
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	1.091	16.093
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	9.926.167	6.210.393
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	624.921	3.998.271
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(6.263.802)	(6.263.802)
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>12.281.990</b>	<b>11.933.143</b>
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	62.720	255.861
Utile (perdita) di terzi	(62.720)	(156.492)
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>-</b>	<b>99.369</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>12.281.990</b>	<b>12.032.512</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte, anche differite	344	5.043
4) Altri	2.573.875	1.122.839
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>2.574.219</b>	<b>1.127.882</b>
<b>(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>717.459</b>	<b>616.541</b>
<b>(D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	635.732	2.304.375
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	271.935
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>635.732</b>	<b>2.576.310</b>
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.895.938	3.041.008
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.895.938</b>	<b>3.041.008</b>
11) Debiti verso controllanti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	915.520	588.798
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>915.520</b>	<b>588.798</b>
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		

<b>PASSIVO in euro</b>	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>
Esigibili entro l'esercizio successivo	25.790	12.980
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>25.790</b>	<b>12.980</b>
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	296.533	181.776
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>296.533</b>	<b>181.776</b>
13) Debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	240.837	193.718
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza di sicurezza sociale</b>	<b>240.837</b>	<b>193.718</b>
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	615.180	531.871
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale altri debiti</b>	<b>615.180</b>	<b>531.871</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>5.625.530</b>	<b>7.126.461</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>122.174</b>	<b>138.115</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>21.321.371</b>	<b>21.041.511</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” della Relazione Finanziaria Annuale 2025.

*Prospetto del conto economico consolidato del Gruppo Culti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024*

Nella tabella che segue si riporta il conto economico consolidato dell’Emittente relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (raffrontato con i dati relativi all’esercizio precedente).

<b>in euro</b>	<b>31-dic-25</b>	<b>31-dic-24</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.065.110	24.752.634
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	127.998	1.011.753
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	272.425
5) Altri	432.527	887.022
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>432.527</b>	<b>887.022</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>22.625.635</b>	<b>26.923.834</b>
<b>(B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.996.316	7.081.558
7) Per servizi	10.560.945	8.979.519
8) Per godimento di beni di terzi	840.732	897.449
9) Per il personale:		

in euro	31-dic-25	31-dic-24
a) Salari e stipendi	2.545.471	2.984.697
b) Oneri sociali	708.480	768.871
c) Trattamento di fine rapporto	172.893	184.427
d) Trattamento di quiescenza e simili	2.399	92
e) Altri costi	136.000	91.151
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>3.565.243</b>	<b>4.029.238</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
(a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	651.746	1.280.565
(b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	263.954	253.895
(c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
(d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	9.043	73.747
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>924.743</b>	<b>1.608.207</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(616.984)	(502.064)
12) Accantonamenti per rischi	-	-
14) Oneri diversi di gestione	1.076.076	941.235
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>21.347.071</b>	<b>23.035.142</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>1.278.564</b>	<b>3.888.692</b>
15) Proventi da partecipazioni:		
(a) Proventi da partecipazioni da imprese controllate	-	1.167.142
(b) Proventi da partecipazioni da imprese collegate	-	-
(c) Proventi da altre imprese	-	4
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>-</b>	<b>1.167.146</b>
16) Altri proventi finanziari:		
(d) Proventi diversi dai precedenti	133.987	95.534
Totale proventi diversi dai precedenti	133.987	95.534
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>133.987</b>	<b>95.534</b>
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
Altri interessi e altri oneri finanziari	98.132	464.751
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>98.132</b>	<b>464.751</b>
17bis) Utili e Perdite su Cambi	(99.669)	47.018
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(63.814)</b>	<b>844.948</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.214.750</b>	<b>4.733.641</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- Correnti	882.381	847.954
- Differite	3759	-
- Anticipate	233.592	43.908
	<b>652.548</b>	<b>891.862</b>

in euro	31-dic-25	31-dic-24
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>562.202</b>	<b>3.841.779</b>
<b>RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>624.921</b>	<b>3.998.271</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>(62.720)</b>	<b>(156.492)</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” della Relazione Finanziaria Annuale 2025.

*Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Culti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024*

Nella tabella che segue si riporta il rendiconto finanziario consolidato dell’Emittente relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (raffrontato con i dati relativi all’esercizio precedente).

in euro	31-dic-25	31-dic-24
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) di periodo	562.202	3.841.779
Imposte sul reddito	652.548	891.862
Interessi passivi (Interessi attivi)	43.447	369.217
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	37.688	(1.176.171)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.295.885</b>	<b>3.926.687</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	915.700	1.534.460
Accantonamento TFR	128.729	118.096
Accantonamenti ai fondi	2.463.008	121.974
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	(33.121)	17.051
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>4.770.200</b>	<b>5.718.267</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(505.535)	(1.368.674)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(793.374)	(654.031)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(145.070)	(239.857)
Decremento/(Incremento) dei risconti attivi	(77.569)	5.393
Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi	(15.941)	(43.665)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(61.796)	(370.073)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>3.170.915</b>	<b>3.047.360</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(43.447)	(369.217)
(Imposte sul reddito pagate)	(226.095)	(483.680)
(Utilizzo Fondi)	(1.039.783)	(56.220)
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>1.861.590</b>	<b>2.138.243</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(275.215)	(233.630)

in euro	31-dic-25	31-dic-24
Disinvestimenti	1.259	1.799
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(155.539)	(149.234)
Disinvestimenti	1.010	2.778
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(3.360)	-
Disinvestimenti	806.260	38.780
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide BAKEL S.p.A.	-	(777.568)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>374.415</b>	<b>(1.117.075)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Accensione finanziamento bancario	309.329	-
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(2.249.907)	(2.098.600)
Mezzi propri		
Distribuzione dividendi	(272.575)	(272.575)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(2.213.153)</b>	<b>(2.371.175)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	2.790.586	4.133.419
Disponibilità liquide da società cedute	-	7.172
Incremento delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	22.853	(1.350.005)
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>2.813.439</b>	<b>2.790.586</b>

*Prospetto della posizione finanziaria netta consolidata Gruppo Culti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024*

Nella tabella che segue si riporta il prospetto della posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2025 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente).

(€/000)	31/12/2025	31/12/2024
A. Depositi bancari e postali	2.807	2.783
B. Denaro e valori in cassa	6	8
<b>C. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>2.813</b>	<b>2.791</b>
D. Debiti bancari correnti	636	2.304
E. parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
F. Altri debiti finanziari correnti	-	-
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (D) + (E) + (F)</b>	<b>636</b>	<b>2.304</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (C)</b>	<b>(2.177)</b>	<b>(487)</b>
I. Parte non corrente dei finanziamenti con le banche	-	272
<b>J. Indebitamento finanziario non corrente (I)</b>	<b>-</b>	<b>272</b>

(€/000)	31/12/2025	31/12/2024
<b>K. Indebitamento finanziario netto (H) + (J)</b>	<b>(2.177)</b>	<b>(215)</b>

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Nota integrativa” della Relazione Finanziaria Annuale 2025.

### ***B.2.8 Evoluzione prevedibile della gestione***

Sull’argomento si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2025, disponibile, a seguito dell’approvazione, sul sito internet dell’Emittente, all’indirizzo [www.culticorporate.it](http://www.culticorporate.it).

Con riferimento ai programmi futuri elaborati dall’Offerente (come descritti alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l’Offerente – tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla data del Documento di Offerta – non prevede, allo stato, variazioni significative connesse ai possibili impatti dell’instabile scenario macroeconomico e geopolitico.

## **B.3 INTERMEDIARI**

Intermonte SIM S.p.A. con sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis 7/8, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta (l’“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

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

- (i) Intermonte SIM S.p.A.;
- (ii) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- (iii) BNP Paribas, Succursale Italia; e
- (iv) Equita SIM S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all’offerta di servizi finanziari, aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli quali, titolo esemplificativo, banche, SIM e società di investimento (gli “**Intermediari Depositari**”), come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione all’Offerta, terranno in deposito le Azioni portate in adesione e provvederanno al relativo pagamento (secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta). Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti all’Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all’Offerta.

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

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

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, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta.

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

### **C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto massime n. 337.000 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,89% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le: (i) n. 2.388.750 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la Partecipazione dell'Offerente; e (ii) n. 369.750 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dell'11,94% del capitale sociale.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di cui alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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

In data 22 aprile 2026 taluni azionisti dell'Emittente hanno assunto nei confronti dell'Offerente l'impegno di portare in adesione all'Offerta entro il primo Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione all'Offerta (come *infra* definito) le Azioni dagli stessi detenute in Culti, pari a complessive n. 28.625 azioni ordinarie di Culti, rappresentative dello 0,92% del capitale sociale. Le Azioni Oggetto dell'Offerta comprendono anche le Azioni oggetto di tali impegni di adesione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare direttamente di n. 369.750 Azioni Proprie, rappresentative dell'11,94% del capitale sociale dell'Emittente, che saranno sommate alle partecipazioni detenute dall'Offerente ai fini del calcolo della soglia rilevante ai sensi dell'art. 111 del TUF.

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

### **C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI**

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

### **C.3 AUTORIZZAZIONI**

Si segnala che l'Offerta non è condizionata all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

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

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

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, detiene direttamente n. 2.388.750 Azioni, rappresentative del 77,17% del capitale sociale dell'Emittente.

**D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE 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, né l'Offerente, né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

**D.3 STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO**

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni.

Né l'Offerente né, per quanto noto all'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi i medesimi come sottostante.

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

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 19,16 (diciannove virgola sedici) (*cum dividend*) e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'Operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, applicabile in virtù del richiamo operato dall'articolo 11 dello Statuto (in conformità al disposto di cui all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan), ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo "*non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria*".

Coerentemente con i criteri di cui sopra, il Corrispettivo è pari al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nell'ambito dell'Operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta.

Il Corrispettivo si intende "*cum dividend*" (ovverosia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che possano essere distribuiti dall'Emittente). Si precisa che non sono previste distribuzioni di dividendi e/o riserve entro la Data di Pagamento (come di seguito definita).

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiana, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva sulla plusvalenza eventualmente realizzata, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato, ai fini dell'acquisto della Partecipazione dell'Offerente, nell'ambito delle negoziazioni relative all'Operazione, mediante analisi valutative condotte autonomamente da Berger, tenendo conto della situazione finanziaria ed economica dell'Emittente, come risultante dalle relative relazioni finanziarie.

Si precisa che, per la determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

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

#### ***E.1.1 Prezzo ufficiale delle Azioni il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Riferimento***

Il 18 dicembre 2025, ovverosia il Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stato diffuso il comunicato stampa relativo alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a circa Euro 13,44. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 42,5% circa rispetto a tale prezzo.

Alla Data di Esecuzione, il prezzo ufficiale per Azione è stato pari a Euro 18,95; rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora un premio pari all'1,11% per Azione.

#### ***E.1.2 Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali antecedenti la Data di Riferimento***

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi, ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle Azioni nei diversi archi temporali di 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (esclusa), con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nei Corrispettivo.

Periodo di Riferimento <sup>1</sup>	Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni <sup>2</sup> (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese prima della Data di Riferimento	13,76	5,40	39,2%
3 mesi prima della Data di Riferimento	14,31	4,85	33,9%
6 mesi prima della Data di Riferimento	14,54	4,62	31,8%
12 mesi prima della Data di Riferimento	14,40	4,76	33,0%

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 19 novembre 2025 – 18 dicembre 2025; ii) media ponderata di 3 mesi: 19 settembre 2025 – 18 dicembre 2025; iii) media ponderata di 6 mesi: 19 giugno 2025 – 18 dicembre 2025; iv) media ponderata di 12 mesi: 19 dicembre 2024 – 18 dicembre 2025; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan.

## E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA

In caso di integrale adesione all’Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 19,16 (diciannove virgola sedici) (*cum dividend*) per Azione, sarà pari a Euro 6.456.920,00.

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

Nella tabella seguente sono riportati alcuni indicatori relativi all’Emittente, riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025. Per ulteriori dettagli si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2025 e al comunicato stampa relativo all’approvazione della stessa, disponibili sul sito *internet* dell’Emittente, all’indirizzo [www.culticorporate.it](http://www.culticorporate.it), Sezione “*Bilanci e Financial Reports*”.

(valori espressi in milioni di Euro, salvo ove diversamente specificato)	2024	2025
<b>Ricavi<sup>1</sup></b>	<b>26,9</b>	<b>22,6</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>
<b>Risultato operativo<sup>2</sup></b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>
<b>Cash flow operativo<sup>3</sup></b>	<b>5,6</b>	<b>1,5</b>
Per azione in circolazione (Euro)	2,06	0,57
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>3,8</b>	<b>0,6</b>
Per azione in circolazione (Euro)	1,41	0,21
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>4,0</b>	<b>0,6</b>
Per azione in circolazione (Euro)	1,47	0,23

(valori espressi in milioni di Euro, salvo ove diversamente specificato)	2024	2025
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>11,9</b>	<b>12,3</b>
Per azione in circolazione (Euro)	4,38	4,51
<b>Dividendi distribuiti<sup>4</sup></b>	<b>0,3</b>	-
Per azione in circolazione (Euro)	0,10	-
Numero di azioni emesse (a)	3.095.500	3.095.500
Numero di azioni proprie (b)	369.750	369.750
<b>Numero di azioni in circolazione a fine esercizio (c=a-b)<sup>5</sup></b>	<b>2.725.750</b>	<b>2.725.750</b>

Fonte: Elaborazioni su bilanci consolidati del Gruppo Culti.

Note:

- 1) Per "Ricavi" si intende il valore della produzione, inclusivo, inter alia, degli altri proventi;
- 2) EBITDA ed EBIT forniti dal Gruppo Culti nel comunicato stampa relativo all'approvazione dei risultati 2025 da parte del consiglio di amministrazione della Società;
- 3) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;
- 4) Dividendi relativi all'utile maturato nell'esercizio e distribuiti nel corso dell'esercizio successivo;
- 5) Numero di Azioni in circolazione alla fine di ciascun esercizio al netto del numero di azioni proprie.

Con riferimento al Corrispettivo, tenuto conto della natura del *business* dell'Emittente e dei multipli finanziari generalmente utilizzati per le società quotate e/o dagli analisti finanziari nel settore di riferimento, sono stati analizzati i seguenti multipli:

- **EV/Ricavi**, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value*, ossia il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione dell'Emittente calcolata in base al Corrispettivo, b) indebitamento finanziario netto, c) patrimonio netto di pertinenza di terzi, d) fondo per benefici ai dipendenti, rettificata sottraendo il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate (i dati patrimoniali utilizzati sono relativi alle ultime informazioni pubblicamente disponibili, ovvero al 31 dicembre 2025) e (ii) i ricavi consolidati;
- **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBITDA;
- **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il risultato netto di gruppo;
- **P/Cash Flow**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il *Cash Flow* di pertinenza del gruppo (calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni);
- **P/Mezzi propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente calcolata sulla base del Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

La seguente tabella riporta una selezione di moltiplicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025, calcolati sulla base del valore del Corrispettivo.

Dati in milioni di Euro	31-dic-24	31-dic-25
Capitalizzazione <sup>1</sup>	52,2	52,2
Enterprise Value (EV)	50,8	50,8
EV/Ricavi <sup>2</sup> (x)	1,89x	2,24x
EV/EBITDA (x)	10,7x	10,1x
P/E <sup>3</sup> (x)	13,1x	n.s.
P/Cash flow <sup>4</sup> (x)	9,3x	33,7x

Dati in milioni di Euro	31-dic-24	31-dic-25
P/Mezzi Propri (x)	4,38x	4,25x

Fonte: Elaborazioni su bilanci consolidati del Gruppo Culti.

Note:

- 1) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e al numero di Azioni in circolazione al netto delle azioni proprie;
- 2) Per "Ricavi" si intende il valore della produzione, inclusivo, inter alia, degli altri proventi;
- 3) "n.s." indica moltiplicatori P/E non significativi in quanto maggiori di 40,0x;
- 4) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

A meri fini illustrativi, e senza pretese di esaustività, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2024 e 2025 relativi a un campione di società quotate all'estero ciascuna operante in attività potenzialmente comparabili a quelle dell'Emittente.

Si precisa, tuttavia, che, a giudizio dell'Offerente, le società di seguito indicate sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili all'Emittente, date le significative differenti caratteristiche di tali società in termini di dimensioni, tipologia di *business* ed esposizione geografica. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al relativo contesto economico e normativo di riferimento.

Si rappresenta, inoltre, che la significatività di alcuni moltiplicatori potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall'effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.

Di seguito è riportata una sintetica descrizione delle società considerate:

- **Givaudan S.A.** è una società svizzera attiva nel settore delle fragranze e degli aromi ed opera attraverso due divisioni commerciali: (i) *Taste & Wellbeing* e (ii) *Fragrance & Beauty*. La divisione *Taste & Wellbeing* comprende un portafoglio di soluzioni in ambito *flavours/taste* nonché soluzioni funzionali e nutrizionali, destinate principalmente all'industria alimentare e delle bevande. La divisione *Fragrance & Beauty* si occupa della creazione e dello sviluppo di fragranze e soluzioni per la bellezza ed il benessere;
- **International Flavors & Fragrances Inc.** è una società statunitense attiva nello sviluppo, produzione e fornitura in ambito aromi, fragranze, ingredienti alimentari e soluzioni bio-scientifiche, servendo diversi mercati, tra cui *food & beverage*, *home care* e *beauty & personal care*. In tale ambito, la società offre anche ingredienti e principi attivi destinati ad applicazioni cosmetiche (e.g. ingredienti "bioactives" per prodotti *skin care*, *hair care* e *body care*);
- **Interparfums S.A.** è una società francese attiva nello sviluppo, produzione e distribuzione di profumi e cosmetici, operando in via principale quale licenziatario esclusivo *worldwide* per diversi marchi, tra cui Boucheron, Coach, Jimmy Choo, Lanvin, Montblanc, Van Cleef & Arpels, Karl Lagerfeld;
- **Puig Brands S.A.** è una società spagnola attiva nel settore delle fragranze, *make-up* e *skincare*. Il segmento fragranze progetta, sviluppa e commercializza fragranze in diverse formulazioni (e.g. *spray eau de parfum* e colonie, lozioni, polveri, creme, candele e saponi). Il segmento *make-up* si occupa della creazione, commercializzazione e vendita di una gamma di prodotti cosmetici (e.g. fondotinta, rossetti, mascara). Il segmento *skincare* si occupa della produzione di detergenti, tonici, idratanti, sieri, prodotti per la cura del corpo;
- **Symrise AG** è una società tedesca attiva nella fornitura di fragranze, aromi, ingredienti attivi e materie prime cosmetiche e ingredienti funzionali. La società opera attraverso due segmenti (i) *Taste, Nutrition & Health* e (ii) *Scent & Care*. Il segmento *Taste, Nutrition & Health* sviluppa soluzioni e ingredienti per alimenti e bevande, mentre il segmento *Scent & Care* realizza

composizioni olfattive destinate a profumi, prodotti per la cura personale e prodotti per la casa;

- **Treatt plc** è una società inglese attiva nella produzione e fornitura di soluzioni per ingredienti per i settori *beverage, flavour, fragrance* e, più in generale, per l'industria dei beni di consumo, con stabilimenti di produzione principalmente nel Regno Unito e negli Stati Uniti.

Società <sup>1;2;3</sup>	EV/Ricavi (x)		EV/EBITDA <sup>4</sup> (x)		P/E (x)		P/Cash flow <sup>5</sup> (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Givaudan S.A.	4,41x	4,37x	18,5x	18,7x	26,6x	27,1x	19,9x	20,1x	6,34x	6,40x
IFF Inc.	1,95x	2,06x	10,1x	10,7x	n.s.	neg.	12,5x	9,5x	1,21x	1,18x
Interparfums S.A.	2,35x	2,30x	10,3x	10,1x	16,4x	16,8x	14,0x	13,6x	3,06x	2,92x
Puig Brands S.A.	1,84x	1,74x	10,7x	8,2x	16,0x	14,3x	11,4x	10,2x	2,40x	2,17x
Symrise AG	2,26x	2,29x	10,9x	12,4x	20,1x	38,5x	12,1x	13,8x	2,41x	2,58x
Treatt plc	0,90x	1,02x	5,7x	10,5x	9,3x	25,5x	6,8x	12,2x	0,92x	0,96x
<b>Media delle società del campione</b>	<b>2,28x</b>	<b>2,30x</b>	<b>11,0x</b>	<b>11,8x</b>	<b>17,7x</b>	<b>24,5x</b>	<b>12,8x</b>	<b>13,2x</b>	<b>2,72x</b>	<b>2,70x</b>
<b>Mediana delle società del campione</b>	<b>2,10x</b>	<b>2,17x</b>	<b>10,5x</b>	<b>10,6x</b>	<b>16,4x</b>	<b>25,5x</b>	<b>12,3x</b>	<b>12,9x</b>	<b>2,41x</b>	<b>2,38x</b>
<b>Culti Milano S.p.A.<sup>6</sup></b>	<b>1,89x</b>	<b>2,24x</b>	<b>10,7x</b>	<b>10,1x</b>	<b>13,1x</b>	<b>n.s.</b>	<b>9,3x</b>	<b>33,7x</b>	<b>4,38x</b>	<b>4,25x</b>

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg, bilanci consolidati relativi agli esercizi 2024 e 2025.

Note:

- 1) Le società incluse nel campione chiudono i rispettivi esercizi sociali il 31 dicembre, ad eccezione di Treatt plc che chiude l'esercizio il 30 settembre;
- 2) L'EV delle società è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione di mercato alla data del 18 dicembre 2025 (ovverosia il Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stato diffuso il comunicato stampa relativo alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita), considerando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie. Le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono ai bilanci consolidati relativi all'esercizio 2025;
- 3) Si indica la dicitura "neg." quando i dati economico-finanziari al denominatore del moltiplicatore sono negativi. "n.s." invece indica moltiplicatori P/E non significativi in quanto maggiori di 40,0x
- 4) EBITDA fornito dalle rispettive società (ove disponibile) o desumibile dai rispettivi bilanci consolidati;
- 5) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;
- 6) La capitalizzazione e l'EV dell'Emittente sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo. Le poste patrimoniali per il calcolo dell'EV si riferiscono al 31 dicembre 2025.

Come sopra evidenziato, si sottolinea che, a giudizio dell'Offerente, le società incluse nel campione sopra menzionato sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili alla Società.

Fermo restando quanto sopra indicato in merito alle significative differenze esistenti tra l'Emittente e le società del campione sopra riportato ed alla conseguente limitata comparabilità di Culti con le stesse, si osserva che i moltiplicatori EV/Ricavi e EV/EBITDA relativi all'Emittente risultano sostanzialmente inclusi nell'intervallo di valori medi e mediani dei moltiplicatori del campione.

Tali moltiplicatori, forniti a titolo informativo e redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta, sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, a titolo puramente indicativo, senza pretesa alcuna di completezza.

#### E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI

## REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI LA DATA DI RIFERIMENTO

Il 18 dicembre 2025, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Riferimento, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari a circa Euro 13,44.

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri negoziati su Euronext Growth Milan, dei prezzi ufficiali delle Azioni, registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti al 18 dicembre 2025 (incluso), ovvero l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Riferimento.

Mese	Media ponderata prezzi ufficiali delle Azioni <sup>1</sup> (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eu)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1-18 dicembre 2025	14,23	4,93	34,6%
Novembre 2025	13,65	5,51	40,4%
Ottobre 2025	14,69	4,47	30,4%
Settembre 2025	14,50	4,66	32,1%
Agosto 2025	12,91	6,25	48,4%
Luglio 2025	16,61	2,55	15,3%
Giugno 2025	16,63	2,53	15,2%
Maggio 2025	13,60	5,56	40,8%
Aprile 2025	11,62	7,54	64,9%
Marzo 2025	12,35	6,81	55,1%
Febbraio 2025	12,81	6,35	49,6%
Gennaio 2025	13,34	5,82	43,6%
19-30 dicembre 2024	13,48	5,68	42,2%

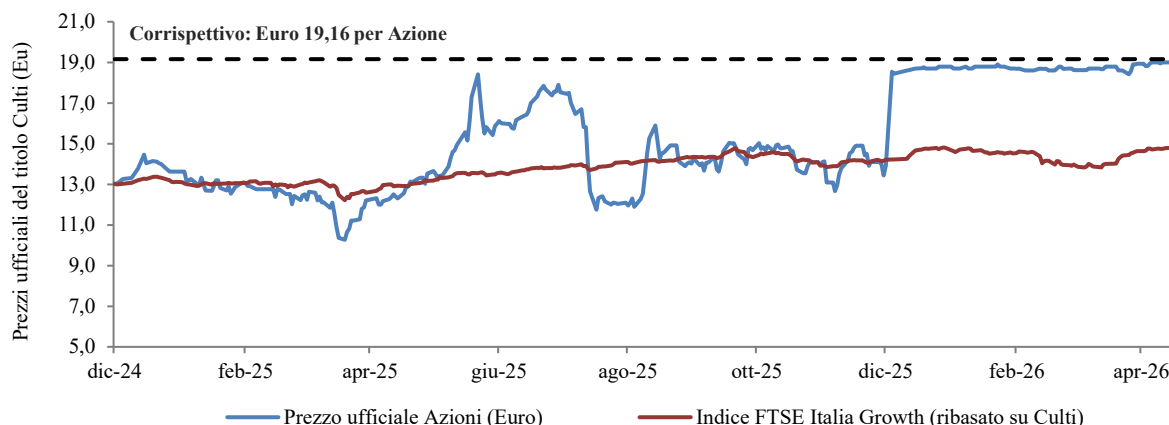
Fonte: Bloomberg.

Note:

1) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Growth Milan.

Nello stesso periodo il prezzo ufficiale delle Azioni minimo e massimo registrati sono rispettivamente pari a circa Euro 10,27 (7 aprile 2025) e circa Euro 18,42 (9 giugno 2025).

Sono inoltre riportati, nel grafico sottostante, gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice "FTSE Italia Growth" nell'intervallo di tempo tra il 19 dicembre 2024 (incluso) (i.e., 12 mesi prima della Data di Riferimento) e il 7 maggio 2026 (i.e., il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta) (fonte: elaborazione su dati Bloomberg).



Si segnala che, in data 7 maggio 2026 (*i.e.* l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta) non sono stati registrati scambi aventi ad oggetto le azioni Cultis. Pertanto, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, in cui le Azioni risultano essere state oggetto di negoziazione è il 5 maggio 2026; in tale data, il prezzo ufficiale delle Azioni risulta essere pari a circa Euro 19,00.

#### **E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni, salvo l'Acquisizione, alla Data di Esecuzione, di complessive n. 2.388.750 Azioni, per un corrispettivo per Azione pari a circa Euro 19,16 (e così per complessivi Euro 45.760.110,00), vendute dal Venditore all'Offerente.

#### **E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI**

Nel corso degli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi antecedenti alla Data del Documento di Offerta, in aggiunta all'Acquisizione della Partecipazione dell'Offerente, ossia di complessive n. 2.388.750 Azioni, per un corrispettivo per Azione pari a circa Euro 19,16 (e così per complessivi Euro 45.760.110,00), vendute dal Venditore all'Offerente, l'Offerente e – per quanto a sua conoscenza – le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

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

### **F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA**

#### *F.1.1 Periodo di Adesione*

Il Periodo di Adesione all'Offerta avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) dell'11 maggio 2026 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 29 maggio 2026 (estremi inclusi), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Il 29 maggio 2026 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

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

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

Le adesioni, nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente, per aderire a offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire esclusivamente tramite la sottoscrizione e la consegna a un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni, presso detto Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta 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 delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni, al fine di aderire all'Offerta.

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 o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile.

All'atto dell'adesione all'Offerta, mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, e del deposito

delle Azioni, sarà conferito mandato agli Intermediari Incaricati e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

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 (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

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

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

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan. 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.

## **F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA**

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le proprie Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo.

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

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente comunicherà al mercato, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute nella settimana e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Inoltre, qualora l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione, entro la giornata, al mercato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia entro le ore 7:29 del 1° giugno 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione), mediante pubblicazione di apposito comunicato stampa (il "**Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta**").

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito del Periodo di Adesione, l'Offerente renderà noti (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto; nonché (ii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno invece resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro le ore 7:29 del 4 giugno 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione) mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicherà i risultati definitivi dell'Offerta e confermerà (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto; nonché comunicherà (ii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting.

### **F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate sull'Euronext Growth Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia come meglio precisato nei seguenti Paragrafi F.4.1 e F.4.2.

#### ***F.4.1 Italia***

L'Offerta è promossa in Italia, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF.

#### ***F.4.2 Altri Paesi***

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti (ovvero rivolta a "*U.S. Persons*"), come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi altro Paese diverso dall'Italia in cui

tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

Il presente Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta, non costituiscono, e non potranno essere interpretati, quale offerta di strumenti finanziari rivolta a "U.S. Persons" (come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni) o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione, in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

#### **F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà di tali Azioni, sarà effettuato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 5 giugno 2026 ovvero, in caso di proroga, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione come prorogato (la "Data di Pagamento"). L'eventuale nuova Data di Pagamento così determinata in caso di proroga del Periodo di Adesione sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

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

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

#### **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

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

trasferimento.

**F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

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

**F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO**

L'Offerta, in quanto obbligatoria in applicazione del richiamo operato dall'articolo 11 dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione e non può essere prevista alcuna ipotesi di riparto.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

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

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento delle operazioni disciplinate nel Contratto di Compravendita, in forza delle quali l'Offerente ha acquistato dal Venditore, ed è divenuto titolare di, complessive n. 2.388.750 Azioni, pari al 77,17% del capitale sociale dell'Emittente.

Per quanto concerne l'Acquisizione, l'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo al Venditore, pari a complessivi Euro 45.760.110,00, facendo ricorso a (i) fonti di capitale proprio messe a disposizione dai propri azionisti; (ii) una linea di credito di importo capitale pari a Euro 25.000.000 (venticinque milioni), suddivisa in due *tranches*, ai sensi di un contratto di finanziamento datato 3 ottobre 2024, come modificato dall'Accordo Modificativo n. 1 datato 27 maggio 2025 e come modificato dall'Accordo Modificativo n. 2 datato 22 aprile 2026, stipulato tra l'Offerente, in qualità di mutuatario, Crédit Lyonnais e Caisse d'Epargne et de Prévoyance Bretagne Pays de Loire, in qualità di arrangers, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Bretagne Pays de Loire, in qualità di agente e agente della garanzia, Crédit Lyonnais, in qualità di coordinatore ESG, e Banque Populaire Grand Ouest, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Bretagne Pays de Loire, Caisse d'Epargne et de Prévoyance Normandie, Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Atlantique Vendée, Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Normandie-Seine e Crédit Lyonnais, in qualità di finanziatori, aventi le seguenti caratteristiche: Tranche A di importo pari ad Euro 15.000.000 (quindici milioni) rimborsabile mediante ammortamento entro il termine del 31 dicembre 2030 e Tranche B di importo pari ad Euro 10.000.000 (dieci milioni) rimborsabile alla scadenza del 3 ottobre 2031; e (iii) un'emissione obbligazionaria di importo nominale pari a Euro 15.000.000 (quindici milioni) con scadenza in data 3 aprile 2032, rappresentata da centocinquanta (150) obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 100.000 (centomila) ciascuna, alle quali sono abbinati warrant per la sottoscrizione di azioni ordinarie dell'Offerente, ai sensi di un contratto di sottoscrizione datato 22 aprile 2026 stipulato tra l'Offerente, in qualità di emittente, Indigo Capital III, in qualità di sottoscrittore, e Indigo Capital, in qualità di *arranger*. Gli obblighi di rimborso della linea di credito e dell'emissione obbligazionaria sono garantiti da pegno sulle Azioni detenute dall'Offerente nonché sulle azioni di altre due società controllate dall'Offerente.

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, pari all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso sia a risorse proprie sia alle fonti di finanziamento bancario sopra descritte.

In data 22 aprile 2026 l'Offerente ha trasferito l'importo di Euro 6.456.920,00 (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all'Offerta e, pertanto, pari all'Esborso Massimo), in un deposito vincolato e di immediata liquidabilità intestato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e ha conferito al medesimo istruzioni irrevocabili, in quanto nell'interesse di terzi, a che l'importo in questione sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti del Corrispettivo necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta. L'importo sarà vincolato fino al momento dell'avvenuto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo a favore degli Aderenti, nei termini di cui all'Offerta, fatta salva la possibilità di svincolare gli importi necessari per far fronte alle obbligazioni di pagamento in caso di acquisto da parte dell'Offerente di Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

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

#### ***G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente***

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto, ai sensi dello Statuto, a seguito dell'Acquisizione da parte dell'Offerente, in esecuzione del Contratto di Compravendita, della Partecipazione dell'Offerente.

L'Offerta è finalizzata a dare adempimento agli obblighi previsti dall'articolo 11 dello Statuto dell'Emittente, che richiama l'articolo 106, comma 1, del TUF, ed è finalizzata a conseguire l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

L'Offerente, mediante l'acquisizione di Culti, intende realizzare un'operazione strategica volta ad estendere la propria operatività nel segmento di lusso del settore di riferimento, rafforzare il posizionamento competitivo dell'Emittente e promuoverne l'espansione, anche tramite significative sinergie industriali ed economie di scala.

Considerate le ragioni di cui sopra, tramite la promozione dell'Offerta l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere l'esclusione delle Azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con l'obiettivo di perseguire, pur in un'ottica di sostanziale continuità con la gestione attuale, l'incremento delle potenzialità di Culti e favorirne una crescita ulteriore sul mercato di riferimento.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende fornire la stabilità di assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di beneficiare di future opportunità di sviluppo e crescita, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì della riduzione dei costi di gestione e di quotazione sul mercato.

I presupposti del Delisting si verificheranno qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate alla Partecipazione dell'Offerente, alle Azioni Proprie e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Culti. L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, a seguito della Comunicazione dell'Offerente, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ivi inclusi l'eventuale proroga), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, i presupposti del Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta ai sensi di quanto previsto dall'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la richiesta di Delisting, previa delibera assembleare nel rispetto del *quorum* deliberativo di cui all'articolo 41 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Infine, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta l'opportunità di liquidare il proprio investimento in Culti prima del Delisting, a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che il mercato offriva alla Data di Riferimento; infatti, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 42,5% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (per maggiori informazioni in merito al premio sugli altri periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta).

### ***G.2.2 Investimenti futuri e fonti di finanziamento***

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo amministrativo dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a investimenti ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

### ***G.2.3 Modifiche dello statuto sociale***

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo Statuto.

Tuttavia, si segnala che, in caso di Delisting, sarà necessario provvedere ad apportare determinate modifiche al fine di adattare lo statuto sociale dell'Emittente a quello di una società con azioni non negoziate su Euronext Growth Milan.

### **G.3 MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE E ADEMPIMENTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF**

Ai sensi dell'articolo 11-*bis* dello Statuto si applicano per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni di cui all'articolo 111 del TUF e le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

Qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto – una partecipazione aggregata almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e che eserciterà il Diritto di Acquisto.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Ai sensi dell'art. 11-*bis* dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione Oggetto dell'Offerta pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. Ai sensi dell'articolo 2949 cod. civ., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non rimosse dagli aventi diritto.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

**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 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

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

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

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri Azionisti (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti il diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

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

- A. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione fissa pari a Euro 150.000,00, oltre IVA (se dovuta), per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- B. a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
  - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dell'Offerente; e
  - (ii) un diritto fisso di importo pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al punto B(i) che precede, relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate di cui al punto B(ii) che precede.

**L. IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi M.1 e M.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- Intermonte SIM S.p.A., Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in Milano, Galleria del Cristoforis 7/8;
- la sede legale dell'Offerente in Chemin de la Queue Bourguignon, Route d'Elbeuf – 27520 Grand Bourgtheroulde, Francia;
- la sede legale dell'Emittente in Milano, Via dell'Aprica 12;
- il sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.culticorporate.it](http://www.culticorporate.it).

Il Documento di Offerta è altresì messo a disposizione degli interessati presso gli Intermediari Incaricati.

**M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE**

- Bilancio consolidato dell'Offerente al 31 dicembre 2024.

**M.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

- Relazione Finanziaria Annuale 2025.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**Berger International S.A.S.**



Nome: Olivier Sillion

Carica: Presidente