

# DOCUMENTO DI OFFERTA

## OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SS. DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO

### OFFERENTE ED EMITTENTE

Growens S.p.A.



### STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 2.647.058 azioni ordinarie Growens S.p.A.

### CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 6,80 per ogni azione ordinaria Growens S.p.A.

### DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB

Dal giorno 13 novembre 2023 al giorno 6 dicembre 2023 estremi inclusi, salvo proroghe del periodo di adesione

Dalle ore 7:30 (ora italiana) alle ore 17:40 (ora italiana) tutti i giorni di borsa aperta salvo l'ultimo giorno di borsa aperta del periodo di adesione (6 dicembre 2023) in cui l'orario finale di adesione sarà alle ore 17:45 (ora italiana)

### DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

13 dicembre 2023, salvo proroghe del periodo di adesione

### CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN

Intermonte SIM S.p.A.



L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera Consob n. 22870 dell'8 novembre 2023, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

9 novembre 2023

## INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....	6
PREMESSA .....	10
1. Principali caratteristiche dell'Offerta.....	10
2. Presupposti dell'Offerta e motivazioni .....	11
3. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo.....	12
4. Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta .....	13
A. AVVERTENZE .....	16
A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA .....	16
A.2 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	16
A.3 RIPARTO .....	17
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA .....	18
A.5 DESCRIZIONE DEI PROFILI DI CRITICITÀ ATTINENTI ALLE RECENTI OPERAZIONI STRAORDINARIE RILEVANTI.....	18
A.5.1 Cessione del Business MailUp .....	18
A.5.2 Modifica dell'oggetto sociale dell'Emittente e procedura di recesso.....	19
A.5.3 Accordo per la cessione dell'intero capitale sociale di Datatrics B.V.....	19
A.6 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE .....	20
A.7 PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	20
A.7.1 Sintesi dei programmi futuri dell'Emittente.....	20
A.7.2 Modifiche previste alla corporate governance dell'Emittente.....	21
A.7.3 Politica dei dividendi dell'Emittente .....	21
A.8 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA.....	21
A.9 DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA .....	22
A.10 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA I SOGGETTI COINVOLTI NELL'OFFERTA .....	22
A.11 RAPPORTI DI CORRELAZIONE TRA OFFERENTE ED EMITTENTE.....	23
A.12 NON APPLICABILITÀ DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1 E 2, DEL TUF E DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF .....	23
A.13 ALTERNATIVE PER I DESTINATARI DELL'OFFERTA .....	23
A.14 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF.....	24
A.15 EFFETTI DELL'OFFERTA RISPETTO ALL'OBBLIGO DI OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA EX ARTICOLO 106, COMMA 1 E COMMA 3, LETT B), TUF E ARTICOLO 46 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI .....	24
A.16 COMUNICATO DELL'EMITTENTE .....	24

A.17	IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19 .....	25
A.18	CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA E DALLE TENSIONI POLITICO- MILITARI TRA CINA E USA .....	25
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE .....	26
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE E ALL'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	26
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	26
B.1.2	Anno di costituzione e durata .....	26
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente .....	26
B.1.4	Capitale sociale .....	26
B.1.5	Principali Azionisti .....	26
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente .....	27
B.1.7	Attività dell'Emittente .....	29
B.1.8	Schemi contabili .....	30
B.1.9	Andamento recente dell'Emittente e del Gruppo Growens .....	43
B.1.10	Effetti contabili dell'Offerta .....	44
B.1.11	Persone che Agiscono di Concerto .....	45
B.2	INTERMEDIARI .....	45
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	46
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	46
C.2	AUTORIZZAZIONI .....	46
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....	47
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 .....	47
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI .....	47
E.	CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....	48
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE .....	48
E.1.1	Prezzo di quotazione del giorno antecedente la Data di Annuncio .....	48
E.1.2	Medie ponderate dei prezzi ufficiali negli ultimi 12 mesi .....	48
E.1.3	Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto parziali .....	49
E.2	INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA .....	50
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI .....	50

E.4	MEDIA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI .....	53
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	55
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	56
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	58
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI .....	58
F.1.1	Periodo di Adesione dell'Offerta .....	58
F.1.2	Modalità e termini di adesione .....	58
F.2	TITOLARITÀ DELLE AZIONI ED ESERCIZIO DEI RELATIVI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	59
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA .....	59
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	59
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....	60
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	60
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	60
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO .....	60
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....	62
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	62
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento .....	62
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE .....	62
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta .....	62
G.2.2	Programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Emittente.....	63
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE .....	64
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 .....	65
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI	

	LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE .....	65
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE .....	65
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	66
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	67
M.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....	68
M.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	68
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	69

## ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

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

<b>Altri Paesi</b>	Qualsiasi Paese (inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia), diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Assemblea</b>	L'assemblea degli azionisti della Società
<b>Azione o Azioni</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 15.393.343 azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan e sottoposte a regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF con codice ISIN IT0005040354, che costituiscono il 100% del capitale sociale sottoscritto e versato di Growens alla Data del Documento di Offerta.
<b>Azioni Proprie</b>	Le Azioni di volta in volta detenute dalla Società che, alla Data del Documento di Offerta, ammontano a n. 62.583 Azioni pari allo 0,407% del capitale sociale della Società.
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Le massime n. 2.647.058 Azioni oggetto dell'Offerta, pari a circa il 17,2% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>Banca Garante dell'Esatto Adempimento</b>	Banca Popolare di Sondrio S.p.A., con sede in Sondrio, Piazza Garibaldi n. 16.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
<b>Business MailUp</b>	Indica il Ramo MailUp unitamente alle partecipazioni possedute in Acumbamail S.L. e MailUp S.p.A. (già Contactlab S.p.A.) ceduto a TeamSystem S.p.A. in data 13 luglio 2023.
<b>Coefficiente di Riparto</b>	Il coefficiente di riparto, da applicarsi in caso di adesioni per quantitativi di Azioni superiori alle Azioni Oggetto dell'Offerta, pari al rapporto tra le Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero delle Azioni portate in adesione all'Offerta.
<b>Comunicato 102</b>	La comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 18 settembre 2023.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Emittente, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

<b>Condizioni di Efficacia</b>	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse, qualora prevista) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
<b>Condizione MAC</b>	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (i), del Documento di Offerta.
<b>Condizione Prezzo Azioni</b>	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, punto (ii) del Documento di Offerta.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Conto Vincolato</b>	Il conto corrente aperto in nome dell'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento.
<b>Corrispettivo o Corrispettivo Azioni</b>	Il corrispettivo di Euro 6,80 per ogni Azione 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, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia il 9 novembre 2023.
<b>Data di Annuncio</b>	Il giorno nel quale è stato pubblicato il comunicato stampa della Società che ha annunciato le linee guida dell'Offerta, vale a dire il 13 luglio 2023.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 13 dicembre 2023 (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>Delisting</b>	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta approvato dalla Consob con delibera n. 22870 dell'8 novembre 2023.
<b>Emittente o Offerente o Growens o Società</b>	Growens S.p.A., con sede legale in Milano (MI), via Pola n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi: 01279550196.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore complessivo dell'Offerta pari a Euro 17.999.994,40 calcolato assumendo la totale adesione all'Offerta delle Azioni Oggetto dell'Offerta.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai fini di cui all'art. 37-bis del Regolamento Emittenti indicata alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Gruppo Growens o Gruppo</b>	Growens e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1, c.c., e incluse nel perimetro di consolidamento.
<b>Intermediari Depositari</b>	Ogni intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potrà raccogliere e far pervenire le adesioni degli azionisti aderenti all'Offerta agli Intermediari Negoziatori e/o direttamente all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Galleria de Cristoforis 7/8, 20122 – Milano.
<b>Intermediario Negoziatore</b>	Un intermediario autorizzato o tutti gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali fare pervenire le adesioni all'Offerta all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
<b>MAR</b>	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da Growens ai sensi degli artt. 102 e ss del TUF sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ossia massime n. 2.647.058 azioni ordinarie proprie, pari a circa il 17,2% del capitale sociale di Growens.
<b>Periodo di Adesione</b>	<p>Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Consob, corrispondente a 18 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio il giorno 13 novembre 2023 e avrà termine il giorno 6 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.</p> <p>Gli orari di adesione all'Offerta saranno dalle ore 7:30 (ora italiana) alle ore 17:40 (ora italiana) tutti i Giorni di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, salvo l'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione (6 dicembre 2023) in cui l'orario finale di adesione sarà alle ore 17:45 (ora italiana).</p>
<b>Persone che agiscono di concerto</b>	Gli amministratori titolari di Azioni che ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. d) del TUF siano qualificabili come persone che agiscono di concerto, come individuati nel Paragrafo B.1.11. del Documento di Offerta.
<b>Ramo MailUp</b>	Il ramo d'azienda di Growens (ceduto a TeamSystem S.p.A. in data 13 luglio 2023) organizzato per l'esercizio delle seguenti attività: (i) l'attività di <i>email service provider</i> ; (ii) l'attività di sviluppo, manutenzione e vendita di un <i>software</i> per il <i>marketing</i> , applicazioni di messaggistica attraverso modalità SaaS ( <i>software-as-a-service</i> ) che consente agli utenti di (a) creare e consegnare email e SMS e altre

tipologie di messaggi, e **(b)** controllare i relativi report e rapporti di *mailing*; nonché **(iii)** l'attività di fornitura di servizi professionali e di consulenza relativi alle suddette applicazioni.

<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Euronext Growth Milan</b>	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
<b>Relazione Semestrale 2023</b>	La relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Growens al 30 giugno 2023, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 settembre 2023.
<b>Sistema Informatico di Supporto alle Negoziazioni</b>	Il sistema informatico di supporto alle negoziazioni ai sensi dell'art. 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell'art. 4.3.14 del Regolamento di Borsa.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale adottato dall'Emittente e vigente alla Data del Documento di Offerta.
<b>TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## PREMESSA

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

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

### 1. Principali caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, promossa da Growens ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del TUF e all'art. 37 del Regolamento Emittenti, su massime n. 2.647.058 Azioni, pari a circa il 17,2% del capitale sociale di Growens.

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i portatori di Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta la Società detiene complessive n. 62.583 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,407% circa del capitale sociale; le Azioni Proprie detenute dall'Emittente non sono ricomprese nelle Azioni Oggetto dell'Offerta.

In caso di integrale adesione all'Offerta, la Società deterrà complessive n. 2.709.641 azioni proprie, corrispondenti al 17,603% circa del capitale sociale sottoscritto e versato (pertanto, anche in caso di integrale adesione all'Offerta, sarà comunque rispettato il limite del quinto del capitale previsto dall'art. 25-*bis* delle linee guida del Regolamento Euronext Growth Milan).

L'Offerta non è finalizzata al, né potrà determinare il, Delisting. In considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, l'Offerta in quanto tale non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente; pertanto, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF (come richiamati dall'articolo 14-*bis* dello Statuto dell'Emittente).

Le Azioni acquistate da Growens nell'ambito dell'Offerta non saranno oggetto di annullamento ad esito dell'Offerta stessa.

Qualora il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta sia superiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione verrà applicato il riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", secondo il quale la Società acquisterà da tutti gli azionisti ordinari la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.3 nonché alla Sezione L del Documento di Offerta).

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle condizioni indicate nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta, ma non è condizionata al raggiungimento di un numero minimo di adesioni.

Per maggiori informazioni relative agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si rinvia alla Sezione C del Documento di Offerta.

Il Periodo di Adesione, concordato con Consob ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il giorno 13 novembre 2023 e terminerà il giorno 6 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroga di cui l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. Gli orari di adesione all'Offerta saranno dalle ore 7:30 (ora italiana) alle ore 17:40 (ora italiana) tutti i Giorni di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, salvo l'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione (6 dicembre 2023, salvo proroghe) in cui l'orario finale di adesione sarà alle ore 17:45 (ora italiana).

Il trasferimento della titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e cioè il 13 dicembre 2023

(fatte salve le eventuali proroghe dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento), purché si siano avverate o, qualora non si siano avverate, siano state espressamente rinunciate le Condizioni dell'Offerta.

Per la descrizione dei termini e delle modalità di adesione all'Offerta si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

## 2. Presupposti dell'Offerta e motivazioni

Come comunicato al mercato in data 13 luglio 2023, in pari data la Società ha perfezionato la cessione in favore di TeamSystem S.p.A. del Business MailUp a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 76,7 milioni, comprensivo della stima provvisoria dei valori di capitale circolante e posizione finanziaria netta del perimetro oggetto di cessione. Per maggiori informazioni sull'operazione di cessione del Business MailUp, si veda Sezione A, Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha attentamente valutato i possibili impieghi di tali risorse arrivando a ritenere che, anche in considerazione dell'andamento dei corsi di borsa, l'utilizzo di parte di tali proventi per l'acquisto di azioni proprie della Società rappresenti una opportunità di investimento vantaggiosa sia per l'Emittente che per i propri azionisti nonché un utile strumento per gli stessi azionisti di Growens, per liquidare immediatamente – in tutto o in parte – il proprio investimento ad un prezzo che incorpori un premio rispetto alla media dei prezzi delle azioni Growens nei mesi precedenti l'annuncio.

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

Alla luce di ciò, in data 13 luglio 2023, la Società ha reso noto al mercato le linee guida dell'Offerta subordinando la promozione dell'Offerta stessa all'approvazione da parte dell'assemblea dei soci di Growens di apposita autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 del codice civile.

Pertanto, in funzione della promozione dell'Offerta, l'Assemblea di Growens in data 18 settembre 2023 ha deliberato, all'unanimità, tra l'altro:

- (i) di revocare, per la parte non eseguita, la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea dei Soci del 20 aprile 2023, con effetto dalla data del 18 settembre 2023;
- (ii) di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del cod. civ., all'acquisto di massime n. 2.647.058 azioni ordinarie, da effettuarsi tramite un'offerta pubblica di acquisto da promuoversi dalla Società ai sensi dell'art. 102 del TUF;
- (iii) di stabilire che il corrispettivo delle azioni ordinarie proprie oggetto di acquisto sia pari ad Euro 6,80 per azione e che la durata dell'autorizzazione sia di diciotto mesi a partire dalla data della medesima delibera assembleare;
- (iv) di autorizzare l'Organo Amministrativo e, per esso, il suo Presidente e l'Amministratore Delegato pro-tempore, con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter cod. civ., possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni proprie così acquistate o comunque in portafoglio della Società, mediante alienazione delle stesse sul mercato, ai blocchi o altrimenti fuori mercato, *accelerated bookbuilding*, ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli), attribuendo altresì all'Organo Amministrativo ed ai suoi rappresentanti come sopra il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, con facoltà di nominare procuratori speciali per l'esecuzione degli atti di disposizione di cui alla presente deliberazione, nonché di

ogni altra formalità agli stessi relativa, fermo restando che dette operazioni potranno avvenire al prezzo o al valore o, comunque, secondo criteri e condizioni, che risulteranno congrue e in linea con l'operazione, tenuto anche conto dell'andamento del mercato e dei prezzi delle azioni e/o delle prospettive di sviluppo dell'emittente ovvero della convenienza economica al perfezionamento dell'operazione in relazione allo scenario di mercato o dell'operazione (anche di integrazione) da porsi in essere avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate;

Tale deliberazione è stata approvata dall'Assemblea anche con il voto favorevole della maggioranza dei soci dell'Emittente, presenti in Assemblea, diversi dal socio o dai soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, purché superiore al 10% (c.d. *whitewash*). Pertanto, ai sensi dell'art. 44-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, le Azioni acquistate dalla Società in esecuzione di detta delibera autorizzativa non saranno escluse dal capitale sociale per il calcolo delle soglie rilevanti ai fini dell'art. 106, comma 3, del TUF e dell'art. 46 del Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo A.13 del Documento di Offerta.

Sempre in data 18 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione di Growens, alla presenza di quattro su cinque dei suoi membri (incluso un Consigliere munito dei requisiti di indipendenza), ha deliberato all'unanimità di procedere all'Offerta.

In data 18 settembre 2023, Growens ha quindi trasmesso alla Consob la comunicazione di cui all'art. 102 del TUF relativa alla promozione dell'Offerta, con contestuale diffusione al mercato del comunicato ex art. 37 del Regolamento Emittenti.

In data 15 settembre 2023, la Società ha reso noto al mercato di aver convenuto con INBETA Holding B.V. (holding personale di B.S.C. Nieland), Houses of Stone B.V. (holding personale di C. Caunter), Binq Management B.V. (holding personale di M.C. Klingeman), lo svincolo definitivo dagli impegni di lock-up – originariamente assunti da BMC Holding B.V. nel 2018 sulle Azioni acquistate dalla stessa BMC Holding B.V. nel contesto dell'operazione regolante l'acquisto di Datatrics B.V. ("**Datatrics**") da parte dell'Emittente – che vedevano ancora vincolate (a seguito di svincoli parziali già avvenuti nel corso del 2020 e da ultimo in data 17 maggio 2023) n. 410.017 Azioni pari al 2,66% circa del capitale sociale di Growens, detenute alla data del 15 settembre 2023 da codesti soggetti. Per maggiori informazioni, si veda Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

### 3. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta, in contanti, un corrispettivo pari ad Euro 6,80 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 12,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società registrato il 12 luglio 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio), nonché un premio del 8,2%, 15,7%, 19,4% e 22,2% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 12 luglio 2023, come meglio illustrato nella tabella di seguito riportata.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio <sup>1</sup>	Media ponderata dei prezzi ufficiali <sup>2</sup> (Eur)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eur)	Premio implicito nel Corrispettivo d'OPA (%)
12-lug-23	6,03	0,77	12,8%
1 Mese	6,28	0,52	8,2%
3 Mesi	5,88	0,92	15,7%
6 Mesi	5,70	1,10	19,4%

12 Mesi	5,56	1,24	22,2%
---------	------	------	-------

Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 13 giugno 2023 – 12 luglio 2023; ii) media ponderata di 3 mesi: 13 aprile 2023 – 12 luglio 2023; iii) media ponderata di 6 mesi: 13 gennaio 2023 – 12 luglio 2023; iv) media ponderata di 12 mesi: 13 luglio 2022 – 12 luglio 2023; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan.

Il Corrispettivo incorpora altresì un premio del 2,7% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società registrato il 15 settembre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente il giorno di pubblicazione del Comunicato 102), nonché un premio del 4,5%, 6,2%, 10,7% e 17,1% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 15 settembre 2023.

L'Esborso Massimo dell'Offerta, nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari ad Euro 17.999.994,40.

Poiché il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022, approvato dall'assemblea dei soci in data 20 aprile 2023, evidenzia utili distribuibili e/o riserve disponibili per un importo complessivo pari a Euro 18.207.316,39, superiore pertanto all'Esborso Massimo, l'Offerta risulta conforme a quanto previsto dal primo comma dell'art. 2357 del codice civile.

Per gli ultimi tre esercizi sociali (chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2020, 2021 e 2022) l'Emittente non ha distribuito dividendi ai propri azionisti.

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

#### 4. Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta

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

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
13 luglio 2023	Comunicazione al mercato da parte dell'Offerente delle linee guida dell'Operazione e, in particolare, della promuovenda Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 17 MAR
18 settembre 2023	Assemblea ordinaria che autorizza l'acquisto di Azioni per un ammontare massimo corrispondente alle Azioni Oggetto dell'Offerta e Comunicazione da parte dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti
9 ottobre 2023	Presentazione a Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
8 novembre 2023	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
9 novembre 2023	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti  Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
13 novembre 2023	Inizio del Periodo di Adesione	
6 dicembre 2023	Termine del Periodo di Adesione (salvo proroga)	

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
<b>Entro le ore 23:59 dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ossia il 6 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia il 7 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione</b>	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta e, se del caso, del Coefficiente di Riparto	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
<b>Entro le ore 7:29 del secondo Giorno di Borsa Aperta Antecedente la Data di Pagamento, ossia il 11 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione</b>	Comunicazione in merito all'avveramento della Condizione Prezzo Azioni e della Condizione MAC (come infra definita nel Paragrafo A.1), al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
<b>Entro le 7:29 del 12 dicembre 2023 (il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, salvo proroghe del Periodo di Adesione)</b>	Comunicazione sui Risultati Definitivi dell'Offerta e, se del caso, del Coefficiente di Riparto applicato	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
<b>Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede ovvero a qualsiasi comunicato con cui si annuncia per la prima volta il mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza la contestuale rinuncia</b>	Restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del riparto  Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta (come infra definite nel Paragrafo A.1) non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente	
<b>Il quinto Giorno di Borsa Aperta</b>	Pagamento del Corrispettivo	

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione al mercato</b>
successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ossia il 13 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione		

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.growens.io](http://www.growens.io) (sezione *Investor Relations – OPA volontaria parziale*).*

## A. AVVERTENZE

### A.1 NORMATIVA APPLICABILE ALL'OFFERTA

Le Azioni di Growens sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

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

*Ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto "A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sul Euronext Growth Milan, 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 TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, "la disciplina richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, come successivamente modificato. [...]"*.

*Inoltre, ai sensi dell'articolo 14-bis dello Statuto "A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sul 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 relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, "la disciplina richiamata") in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto di cui agli articoli 108 (con eccezione del comma 5) e 111 del TUF nonché l'articolo 109 del TUF (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia di obbligo e diritto di acquisto ovvero agli orientamenti e/o disposizioni richiamati dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan al riguardo, il tutto comunque in quanto compatibili con l'applicazione degli articoli 108 e 111 del TUF e le ulteriori previsioni del presente articolo) [...]"*.

Si precisa, in ogni caso che, in considerazione della natura dell'Offerta quale offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie, la stessa non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente; pertanto, non sussistono i presupposti né per l'applicabilità del diritto di acquisto previsto ai sensi dell'articolo 111 del TUF né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF (come richiamati dall'articolo 14-bis dello Statuto dell'Emittente).

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

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

- i.* che entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale e/o internazionale, non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione socio-politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate), rispetto a quanto risultante alla data della Relazione Semestrale 2023; e (y) non si siano verificati atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta, sulle condizioni delle attività dell'Emittente e/o la sua situazione, finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) rispetto a quanto risultante alla data della Relazione Semestrale 2023, senza considerare in ogni caso gli effetti sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica e reddituale dell'Emittente conseguenti alla cessione della controllata Datatrics, come descritta nella Sezione A, Paragrafo A.5.3 del Documento di Offerta (la "Condizione MAC"). Resta inteso che la presente Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (x) e (y) di cui sopra che si verifichino in

conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19 e il conflitto tra Russia e Ucraina (che, sebbene siano fenomeni noti e di pubblico dominio alla Data di Annuncio, possono comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del Gruppo Growens);

- ii. che entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie della Società non sia inferiore a Euro 5,50 (la "**Condizione Prezzo Azioni**").

L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

L'Offerente si riserva il diritto di rinunciare a una o più delle Condizioni di Efficacia in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti. L'Offerente si riserva altresì il diritto di modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni di Efficacia in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Con riguardo alla Condizione Prezzo Azioni, si precisa che il prezzo minimo ivi indicato è stato individuato facendo riferimento alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni ponderati per i volumi negoziati su Euronext Growth Milan nei dodici mesi precedenti il 12 luglio 2023 (pari a circa Euro 5,56), come riportato nel Paragrafo E.1.2.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse, entro le ore 7:29 del secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante comunicato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al Paragrafo F.3.

Fermo quanto sopra indicato, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato, per la prima volta, il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno pertanto nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

### A.3 RIPARTO

Qualora il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta sia superiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a n. 2.647.058), si farà luogo al riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", secondo il quale la Società acquisterà da tutti gli azionisti ordinari la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate in adesione all'Offerta.

La percentuale di riparto sarà stabilita in base al Coefficiente di Riparto, vale a dire il rapporto (**a**) tra il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia n. 2.647.058) e (**b**) il numero delle Azioni portate in adesione, arrotondando tale rapporto al numero massimo di 15 cifre decimali consentito dal Sistema Informatico di Supporto alle Negoziazioni.

L'Emittente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino. Le frazioni figurative di Azioni rimanenti (ossia le frazioni risultanti dalla differenza tra (**a**) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto e (**b**) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto arrotondato per difetto al numero intero di Azioni più vicino) saranno quindi

figurativamente aggregate attraverso il Sistema Informatico di Supporto alle Negoziazioni e, sempre mediante tale sistema, saranno individuati su base casuale aderenti all'Offerta da cui sarà ritirato il numero di Azioni risultante da tale aggregazione, nel limite di una Azione aggiuntiva per ogni aderente.

Le Azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà resa nota l'efficacia dell'Offerta.

L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, le Azioni portate in adesione risultino inferiori o uguali alle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Emittente ritirerà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di riparto precedentemente descritta.

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

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

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo (pari a Euro 17.999.994,40), mediante ricorso a mezzi propri utilizzando in particolare parte dei proventi derivanti dalla cessione del business di *Email Service Provider* perfezionata in data 13 luglio 2023.

L'Offerente dichiara di essere in grado di adempiere pienamente all'impegno di pagamento dell'Esborso Massimo.

A tal riguardo, si segnala che in data 25 ottobre 2023, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi della quale essa si è impegnata a mettere a disposizione, in una o più soluzioni, un importo in contanti fino a concorrenza dell'Esborso Massimo. La Garanzia di Esatto Adempimento è irrevocabile ed incondizionata.

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

#### **A.5 DESCRIZIONE DEI PROFILI DI CRITICITÀ ATTINENTI ALLE RECENTI OPERAZIONI STRAORDINARIE RILEVANTI**

##### **A.5.1 Cessione del Business MailUp**

In data 13 luglio 2023, Growens ha perfezionato l'operazione di cessione in favore di TeamSystem S.p.A. ("**TeamSystem**"), della complessiva business unit "MailUp" relativa all'attività di fornitura di servizi email (*ccdd email service provider*), comprensiva delle partecipazioni possedute in Acumbamail S.L. e MailUp S.p.A. (già Contactlab S.p.A.) (il "**Business MailUp**"), secondo quanto previsto dall'accordo sottoscritto in data 2 febbraio 2023 (il "**Accordo MailUp**").

Più in particolare, l'oggetto della cessione ha riguardato l'intero capitale sociale di Acumbamail S.L. e MailUp S.p.A., previo conferimento in quest'ultima – avvenuto in data 30 giugno 2023 – del ramo d'azienda di Growens organizzato per l'esercizio delle seguenti attività: (i) l'attività di *email service provider*; (ii) l'attività di sviluppo, manutenzione e vendita di un software per il marketing, applicazioni di messaggistica attraverso modalità SaaS (*software-as-a-service*) che consente agli utenti di (a) creare e consegnare email e SMS e altre tipologie di messaggi, e (b) controllare i relativi report e rapporti di mailing; nonché (iii) l'attività di fornitura di servizi professionali e di consulenza relativi alle suddette applicazioni (il "**Ramo MailUp**"). Nel Ramo MailUp sono state altresì incluse le partecipazioni possedute direttamente e indirettamente dall'Emittente nella subholding danese MailUp Nordics A/S e nella sua controllata Globase A.p.S., che conseguentemente sono state trasferite a TeamSystem per effetto della cessione delle partecipazioni in MailUp S.p.A.. La cessione del Business MailUp ha comportato il passaggio al Gruppo TeamSystem di circa 260 dipendenti operanti in Italia, Spagna e Danimarca.

Il prezzo per la cessione del Business MailUp è stato pari a Euro 76,7 milioni, (il "**Prezzo**"), comprensivo della stima provvisoria dei valori di capitale circolante e posizione finanziaria netta del perimetro oggetto di cessione alla data di perfezionamento dell'operazione.

Nell'ambito dell'operazione sopra descritta, Growens ha rilasciato a favore di TeamSystem dichiarazioni e garanzie rispetto al Business MailUp usuali per questa tipologia di operazioni, nonché le relative clausole di indennizzo in favore di TeamSystem e mitigazione dell'eventuale indennizzo a beneficio della Società quali, a titolo esemplificativo, soglie di de minimis, franchigia e cap.

A garanzia dei predetti obblighi di indennizzo, una parte del Prezzo pari a Euro 4,6 milioni è stata depositata in un *escrow account* e sarà soggetta a rilasci periodici secondo un meccanismo di *décalage* usuale per questa tipologia di strumenti.

Si precisa che l'operazione di cessione del Business MailUp, determinando un "cambiamento sostanziale del business" di Growens, ai sensi dell'articolo 15 Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, è stata preventivamente approvata dall'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente tenutasi in data 9 marzo 2023, in conformità a quanto previsto dall'articolo 18 dello Statuto.

Il perfezionamento dell'operazione sopra descritta ha comportato l'avveramento della condizione sospensiva cui è stata sottoposta la delibera di modifica dell'oggetto sociale assunta dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 9 marzo 2023 e ha determinato, tra le altre cose, la legittimazione all'esercizio del diritto di recesso per gli azionisti che non hanno concorso alla relativa deliberazione (per maggiori informazioni sull'esito della procedura di recesso, si veda Sezione A, Paragrafo A.5.2 del Documento di Offerta).

#### **A.5.2 Modifica dell'oggetto sociale dell'Emittente e procedura di recesso**

Nel più ampio contesto dell'operazione di cessione del Business MailUp, in data 9 marzo 2023 l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di ampliare l'oggetto sociale al fine di ricomprendere tra le attività caratteristiche della stessa anche quella di "assunzione e gestione di partecipazioni a scopo di investimento" nell'ottica di esercitare l'attività di una c.d. "holding mista" in grado dunque, di svolgere sia attività propriamente di holding sia attività operativa in alcuni settori specifici ed in sostanziale continuità con il passato.

La modifica statutaria è stata sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'operazione di cessione del Business MailUp, avvenuta in data 13 luglio 2023 (si veda Sezione A, Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta).

A seguito dell'avveramento della condizione sospensiva, i soci che non hanno concorso alla deliberazione assembleare hanno avuto la possibilità di esercitare il proprio diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), del codice civile, a fronte della corresponsione, a titolo di liquidazione delle proprie azioni, di un importo pari a Euro 4,39 per azione.

Il diritto di recesso è stato esercitabile nel periodo compreso tra il 14 e il 28 luglio 2023. Al termine di tale periodo, la Società non ha ricevuto richieste di recesso da parte di alcun azionista.

#### **A.5.3 Accordo per la cessione dell'intero capitale sociale di Datatrics B.V.**

In data 6 ottobre 2023, la Società ha sottoscritto un accordo vincolante per la cessione del 100% del capitale sociale della controllata olandese Datatrics a Squeezely B.V. ("**Squeezely**"), società del gruppo Spotler, primario operatore della *marketing automation* in Olanda e Regno Unito a cui è stata data esecuzione in data 20 ottobre 2023.

Il prezzo di cessione della partecipazione nella controllata olandese è stato pattuito in complessivi Euro 1,66 milioni, in base ad un meccanismo c.d. *locked-box* (ossia senza previsione di aggiustamenti, se non a riduzione del prezzo a compensazione di eventuali flussi di cassa a favore del venditore), che Squeezely ha corrisposto per cassa alla data di esecuzione del trasferimento della partecipazione avvenuta il 20 ottobre 2023. In conformità a quanto previsto

nell'accordo sottoscritto con Squeezely, Growens ha rinunciato a circa 7 milioni di Euro di crediti *intercompany* vantati nei confronti della controllata olandese.

I ricavi delle attività cedute ammontano a circa Euro 1,1 milioni per il periodo semestrale chiuso al 30 giugno 2023 e circa Euro 2,5 milioni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, con EBITDA negativi rispettivamente di Euro -0,6 milioni al 30 giugno 2023 ed Euro -1,6 milioni al 31 dicembre 2022.

Per effetto del perfezionamento di tale cessione – che ha rappresentato, in considerazione delle limitate opportunità di sinergie tra Datatrics e le società del Gruppo dopo la cessione del Business MailUp, un'occasione di razionalizzazione del *business* – la Società beneficerà di una maggiore concentrazione di risorse finanziarie e di capitale umano, che il *management* intende destinare principalmente allo sviluppo della business unit Beefree. La rinuncia al credito *intercompany* (pari a circa 7 milioni di Euro), determinerà a livello contabile un effetto complessivo sul conto economico di Growens pari a circa Euro 8,39 milioni – già al netto della svalutazione per circa Euro 1,29 milioni operata nella Relazione Semestrale 2023 – legato alla minusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in Datatrics. Tale operazione non rappresenta una "operazione con parti correlate" ai sensi della procedura adottata da Growens al riguardo e della disciplina applicabile ma rappresenta un'"operazione significativa" ai sensi dell'art. 12 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Per maggiori informazioni sull'operazione di cessione di Datatrics si rinvia ai comunicati stampa pubblicati dall'Emittente in data 9 ottobre 2023 ed in data 23 ottobre 2023 e disponibili sul sito internet di Growens [www.growens.io](http://www.growens.io) Sezione News/Comunicati Stampa.

## A.6 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE

La relazione finanziaria annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, approvata dall'assemblea dei soci di Growens in data 20 aprile 2023, e la relazione semestrale consolidata per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 settembre 2023, corredati dagli allegati previsti per legge, sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente [www.growens.io](http://www.growens.io), Sezione [Investor Relations/Bilanci e Relazioni](#).

Per ulteriori informazioni in merito al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 e alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023 si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.8, del Documento di Offerta.

In data 10 ottobre 2023, l'Emittente ha comunicato al mercato i dati (non soggetti a revisione) del terzo trimestre (Q3 2023) relativi alle vendite consolidate della linea di business CPaaS e alle *Annual Recurring Revenues*<sup>1</sup> (ARR) della linea di business SaaS a settembre 2023. Il relativo comunicato stampa è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente [www.growens.io](http://www.growens.io), Sezione News/Comunicati Stampa. Per maggior informazioni in merito a tali dati, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.9 del Documento di Offerta.

Si precisa che, sulla base del calendario finanziario pubblicato dall'Emittente (disponibile sul sito internet [www.growens.io](http://www.growens.io)), l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei principali dati economico – finanziari del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2023 è prevista per il 7 novembre 2023. Successivamente all'approvazione, tali dati saranno pubblicati dall'Emittente sul proprio sito ([www.growens.io](http://www.growens.io)).

## A.7 PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE

### A.7.1 Sintesi dei programmi futuri dell'Emittente

A seguito della cessione del Business MailUp, l'Emittente intende focalizzarsi nello sviluppo della business unit Beefree (già BEE – *best email editor*) che svolge attività di sviluppo e commercializzazione di soluzione di *content*

<sup>1</sup> *Annual Recurring Revenue* ("ARR") rappresenta una metrica di misurazione della performance di un business a *subscription*, indicativa del valore medio annualizzato ricorrente dei contratti in essere.

*design*. Tale business unit, avviata nel 2015 è stata poi oggetto di scissione nel 2017 con la costituzione di BEE Content Design Inc., società con sede a San Francisco, con un team tecnologico basato in Italia. Con circa un milione di utenti gratuiti a giugno 2023, la business unit Beefree ha registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 un tasso di crescita dei ricavi del 59% rispetto all'esercizio precedente e un ARR<sup>2</sup> di circa Euro 10,5 milioni ad agosto 2023, confermando la sua *leadership* come business unit a più rapida crescita all'interno del Gruppo Growens.

La strategia di crescita futura della business unit Beefree si baserà su opzioni sia organiche sia di crescita esterna. I principali *driver* sono:

- (i) investimenti in *sales&marketing*, mirati ad aumentare la conoscenza del marchio;
- (ii) ricerca e sviluppo, con l'implementazione di innovazioni incrementali e *disruptive* (ad es. connettori, intelligenza artificiale);
- (iii) crescita per linee esterne, integrando operatori in grado di completare l'offerta dell'azienda, la tecnologia o le risorse umane.

La Società destinerà allo sviluppo della business unit Beefree, secondo le linee strategiche sopra illustrate, anche le ulteriori risorse finanziarie derivanti dall'avvenuta cessione di Datatrics.

Per quanto concerne invece le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, le stesse non saranno oggetto di annullamento, ma – in linea con quanto deliberato dall'Assemblea dei soci del 18 settembre 2023 – potranno essere utilizzate in qualsiasi momento in tutto o in parte, nei modi e nelle forme ritenuti più opportuni dal Consiglio di Amministrazione nell'interesse della Società, ivi incluso nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica di Growens ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di operazioni di finanza straordinaria e/o di altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per la Società, con l'obiettivo quindi di perfezionare operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici, scambi di partecipazioni ovvero accordi di natura commerciale e/o professionale ritenuti strategici per Growens.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri dell'Emittente, si veda Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

#### **A.7.2 Modifiche previste alla corporate governance dell'Emittente**

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta sono stati nominati dall'Assemblea del 20 aprile 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha assunto alcuna ulteriore decisione in merito ad eventuali modifiche della composizione degli organi di amministrazione e controllo.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

#### **A.7.3 Politica dei dividendi dell'Emittente**

Per gli ultimi tre esercizi sociali (chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2020, 2021 e 2022) l'Emittente non ha distribuito dividendi ai propri azionisti.

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

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

---

<sup>2</sup> Vedi nota n. 1.

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

## **A.9 DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA**

L'Offerente pagherà alla Data di Pagamento il Corrispettivo pari ad Euro 6,80 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese relativi all'Offerta, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze di cui al D. Lgs n. 461 del 1997, ove dovuta, è a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 12,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società registrato il 12 luglio 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio), nonché un premio del 8,2%, 15,7%, 19,4% e 22,2% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 12 luglio 2023, come meglio illustrato nella tabella di seguito riportata.

Ai fini della definizione del Corrispettivo, l'Emittente ha preso in considerazione, tra l'altro, i seguenti criteri:

- (i)** il prezzo di quotazione delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (ossia il 12 luglio 2023);
- (ii)** il prezzo medio ponderato per i volumi negoziati sull'Euronext Growth Milan delle Azioni, calcolato sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio;
- (iii)** il premio implicito nel Corrispettivo rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla data del 12 luglio 2023 e rispetto alle relative medie ponderate per i volumi su diversi archi temporali fino a quella data;
- (iv)** l'analisi dei premi mediani offerti in occasione di precedenti offerte pubbliche di acquisto parziali promosse per cassa sul mercato italiano.

Si precisa che i criteri di cui sopra sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione. Per supportare le analisi di cui sopra, Growens si è avvalsa del supporto di Intermonete SIM S.p.A. che, nell'ambito dell'Offerta, svolge il ruolo di consulente finanziario e di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (in ordine alle attività svolte dal Intermonete SIM S.p.A. si veda inoltre il Paragrafo A.10 del Documento di Offerta).

Per ulteriori informazioni in merito alla determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

## **A.10 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE TRA I SOGGETTI COINVOLTI NELL'OFFERTA**

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si segnala che Intermonete SIM S.p.A., ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché il ruolo di consulente finanziario dell'Emittente.

Intermonete SIM S.p.A., nel normale svolgimento della propria attività, può aver prestato o prestare servizi di *investment banking* o altri servizi finanziari a favore dell'Emittente e/o di azionisti e/o di altri soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta. Inoltre, Intermonete SIM S.p.A., nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari quotati emessi dall'Emittente e potrebbe detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari.

Intermonte SIM S.p.A. si trova, pertanto, in una situazione di possibile conflitto di interesse in quanto percepirà compensi quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti.

#### **A.11 RAPPORTI DI CORRELAZIONE TRA OFFERENTE ED EMITTENTE**

In considerazione della coincidenza tra Offerente ed Emittente, gli azionisti, i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché i dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente coincidono con gli azionisti, i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché i dirigenti con responsabilità strategiche dell'Emittente, sicché le parti correlate dell'Offerente sono necessariamente anche parti correlate dell'Emittente.

Per le informazioni in merito ai rapporti con parti correlate dell'Emittente, si rinvia a quanto esposto nelle note esplicative al bilancio consolidato relativo all'esercizio 2022 (e, in particolare, a pag. 59 del fascicolo di bilancio) e della Relazione Semestrale 2023 (e, in particolare, a pag. 45 della relazione semestrale consolidata), a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [https://www.growens.io/Sezione Investor Relations/Bilanci e Relazioni](https://www.growens.io/Sezione%20Investor%20Relations/Bilanci%20e%20Relazioni).

Alla Data del Documento di Offerta, non sono state concluse operazioni diverse da quelle di minore rilevanza con parti correlate durante l'esercizio in corso e quelle di cui la società ha provveduto a dare comunicazione al mercato.

#### **A.12 NON APPLICABILITÀ DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1 E 2, DEL TUF E DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF**

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF su Azioni dell'Emittente e non è finalizzata al, né potrà determinare il, superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% del capitale dell'Emittente o il Delisting.

In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono pertanto i presupposti per l'applicabilità dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, commi 1 e 2, del TUF e del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (disposizioni entrambe richiamate dall'articolo 14-*bis* dello Statuto dell'Emittente)..

#### **A.13 ALTERNATIVE PER I DESTINATARI DELL'OFFERTA**

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

Resta fermo in ogni caso il diritto degli azionisti dell'Emittente durante tutto il Periodo di Adesione di trasferire le Azioni detenute dai medesimi sul mercato e, comunque, al di fuori dell'Offerta.

##### Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni di Efficacia (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari a Euro 6,80 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Mediante l'adesione all'Offerta l'azionista di Growens (*i*) nell'ipotesi in cui aderisca con la totalità della Azioni di propria titolarità e non si proceda al riparto, perderà la qualità di socio dell'Emittente, ovvero (*ii*) nell'ipotesi in cui si faccia luogo a riparto, ovvero l'azionista aderisca solo con parte delle Azioni di propria titolarità all'Offerta, manterrà la qualità di socio dell'Emittente.

Gli azionisti ordinari dell'Emittente potranno portare le rispettive Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come meglio descritto nel Paragrafo F.1 del Documento di Offerta. Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento

coloro che avranno aderito all'Offerta: (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

#### Non Adesione all'Offerta

Poiché l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF non finalizzata al Delisting, in caso di mancata adesione all'Offerta gli azionisti manterranno, pertanto, la qualità di soci dell'Emittente.

#### **A.14 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF.**

Secondo quanto previsto dall'art. 101-bis, comma 3, lett. d) del TUF, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta l'articolo 102, commi 2 e 5, l'articolo 103, comma 3-bis, nonché gli articoli 104, 104-bis e 104-ter del TUF e 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.15 EFFETTI DELL'OFFERTA RISPETTO ALL'OBBLIGO DI OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA EX ARTICOLO 106, COMMA 1 E COMMA 3, LETT B), TUF E ARTICOLO 46 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

In caso di integrale adesione all'Offerta, Growens deterrà complessivamente n. 2.709.641 Azioni, corrispondenti al 17,603% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Si ricorda che, in via generale, le azioni proprie detenute dalla Società, anche indirettamente, sarebbero escluse dal capitale sociale su cui si calcola la partecipazione rilevante ai fini dell'articolo 106, commi 1, 1-bis, 1-ter e 3, lett. b), del TUF in materia di offerta pubblica di acquisto.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 44-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, la sopra menzionata disposizione non si applica nel caso in cui il superamento delle soglie indicate nell'art. 106, commi 1, 1-bis, 1-ter e 3, lett. b), del TUF, consegua ad acquisti di azioni proprie effettuati, anche indirettamente, da parte della Società, in esecuzione di una delibera che sia stata approvata anche con il voto favorevole della maggioranza dei soci dell'Emittente, presenti in Assemblea, diversi dal socio o dai soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, purché superiore al 10% (c.d. *whitewash*).

In applicazione di tale meccanismo di *whitewash*, poiché la proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stata approvata dall'Assemblea all'unanimità e quindi con le maggioranze previste dal predetto art. 44-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, le Azioni acquistate dalla Società in esecuzione di detta delibera autorizzativa non saranno escluse dal capitale sociale per il calcolo delle soglie rilevanti ai fini dell'articolo 106, commi 1, 1-bis, 1-ter e 3, lett. b), del TUF.

Si precisa al riguardo che, tenendo in considerazione le partecipazioni detenute dai principali azionisti dell'Emittente (si veda al riguardo la Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta) per effetto dell'Offerta nessun azionista singolarmente (né gli azionisti aderenti al Patto Parasociale di concerto) supereranno le soglie rilevanti ai fini dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1 e comma 3, lett b) del TUF.

#### **A.16 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da Growens e che pertanto vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente, non è stato predisposto il comunicato dell'Emittente previsto dall'articolo 103, comma 3, del TUF e

dall'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta stessa.

#### **A.17 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19**

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora condizionato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19, sebbene l'Organizzazione Mondiale della Sanità in data 5 maggio 2023 abbia dichiarato la fine dell'emergenza sanitaria legata a tale pandemia. Infatti, permangono tuttora talune incertezze legate al possibile riacutizzarsi dei contagi nonché alla possibile comparsa di nuove varianti del virus SARS-CoV-2 con conseguente adozione, in caso di peggioramento del quadro epidemiologico generale, di nuovi provvedimenti da parte delle autorità, con conseguenti possibili effetti recessivi sull'economia nazionale e internazionale.

Con riguardo al business di Growens, allo stato, non sono previste variazioni dei programmi futuri, come descritti nel Paragrafo G.2, a cui si rinvia, né impatti rilevanti in relazione alla gestione della Società o al business di Growens e del relativo Gruppo in dipendenza di detto quadro epidemiologico. Fermo restando quanto precede, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione e agli effetti della pandemia, alla eventuale adozione di provvedimenti delle autorità nazionali in materia di prevenzione dal contagio e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se la medesima potrà avere effetti negativi sostanziali: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Growens e/o del relativo Gruppo, rispetto a quelle risultanti dal bilancio di esercizio e consolidato di Growens al 31 dicembre 2022 e dalla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023. Al riguardo, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata, tra l'altro, alla Condizione MAC e alla Condizione Prezzo Azioni (per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC e alla Condizione Prezzo Azioni e alla loro interpretazione e applicazione, si rinvia al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta).

#### **A.18 CONTESTO CONSEGUENTE ALLE TENSIONI GEOPOLITICHE INTERNAZIONALI SCATURITE DAL CONFLITTO TRA RUSSIA E UCRAINA E DALLE TENSIONI POLITICO-MILITARI TRA CINA E USA**

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dal conflitto tra Russia e Ucraina e dalle sanzioni e misure restrittive, di natura commerciale e finanziaria, applicate da, *inter alios*, diversi Paesi dell'Unione Europea nei confronti dell'economia russa e dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale. Inoltre, la situazione geopolitica internazionale è altresì connotata da una profonda incertezza circa la possibile evoluzione delle tensioni politico-militari tra Cina e USA, connesse alla crisi tra Cina e Taiwan.

L'Offerente ritiene, avuto riguardo agli obiettivi industriali e finanziari dell'Offerta, che le motivazioni dell'Offerta non siano pregiudicate dall'attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze in merito all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive e, quanto ai rapporti tra Cina e USA, a una possibile escalation delle tensioni politico-militari, e alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che potrebbero conseguire, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi potrà avere ripercussioni: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Growens e/o del relativo Gruppo risultanti dal bilancio di esercizio e consolidato di Growens al 31 dicembre 2022 e dalla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023.

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

## B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

### B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE E ALL'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

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

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

Growens S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pola n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi: 01279550196.

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

L'Emittente è stato costituito in data 23 settembre 2002 con atto a rogito del dott. Antonio Valcarengi, Notaio in Cremona (rep. 37.983/racc. n. 2248).

Ai sensi dell'articolo 4 del relativo statuto sociale, la durata dell'Emittente è stabilita sino al 31 dicembre 2050.

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

L'Emittente è una società costituita secondo le leggi dello Stato italiano e opera in base alla legislazione italiana.

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

#### B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 384.833,58 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 15.393.343 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in Azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili.

#### B.1.5 Principali Azionisti

La tabella che segue riporta – sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente – i titolari di Azioni in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta:

Soggetto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	n. azioni	%
Nazzareno Gomi	Poliedriq S.r.l.	1.607.355	10,442%
Alberto Miscia	AM0 S.r.l.	1.606.054	10,433%
Matteo Monfredini	MM S.r.l.	1.589.884	10,328%
Luca Azzali	Yugen S.r.l.	1.546.212	10,045%
Matteo Bettoni	Linea S.r.l.	1.510.300	9,811%
Gianluca Pronti	Gianluca Pronti	173.447	7,99%
	Zoidberg S.r.l.	1.056.101	

Si precisa che le percentuali sopra riportate potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti, qualora successive variazioni della partecipazione non avessero comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Si segnala che, come comunicato al mercato, in data 15 settembre 2023 la Società ha convenuto con INBETA Holding B.V. (holding personale di B.S.C. Nieland), Houses of Stone B.V. (holding personale di C. Caunter), Binq Management

B.V. (holding personale di M.C. Klingeman) lo svincolo definitivo dagli impegni di lock-up – originariamente assunti da BMC Holding B.V. nel 2018 sulle Azioni acquistate dalla stessa BMC Holding B.V. nel contesto dell'operazione regolante l'acquisto di Datatrics da parte dell'Emittente – che vedevano ancora vincolate n. 410.017 Azioni pari al 2,66% circa del capitale sociale di Growens, detenute a tale data da codesti soggetti.

Per completezza si precisa che INBETA Holding B.V. (titolare del 50% di BMC Holding B.V.) nonché Houses of Stone B.V. e Binq Management B.V. (titolari ciascuna del 50% di GO Holding B.V., quest'ultima titolare del 50% di BMC Holding B.V.), hanno acquisito da BMC Holding B.V. le suddette azioni dell'Emittente di titolarità di quest'ultima assumendo in proprio i relativi obblighi di lock-up originariamente assunti da BMC Holding B.V.<sup>3</sup> Per effetto dello svincolo definitivo da tali impegni di lock-up, alla Data del Documento di Offerta il flottante dell'Emittente, senza tenere conto delle Azioni Proprie, risulta superiore al 40% del capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, gli azionisti significativi di Growens Matteo Monfredini (attraverso la società interamente partecipata MM S.r.l.), Nazzareno Gorni (attraverso la società interamente partecipata Poliedriq S.r.l.), Luca Azzali (attraverso la società interamente partecipata Yugen S.r.l.), Matteo Bettoni (attraverso la società interamente partecipata Linea S.r.l.) e Alberto Domenico Miscia (attraverso la società interamente partecipata AMO S.r.l.), titolari complessivamente di una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente costituita da n. 7.859.805 azioni pari al 51,06% circa del capitale sociale di Growens, sono parti di un patto parasociale (sottoscritto in data 19 dicembre 2021 e modificato in data 12 giugno 2023) a cui risultano vincolate complessive n. 7.000.000 azioni, pari al 45,47% circa del capitale sociale dell'Emittente, avendo ciascuno degli aderenti apportato al patto una porzione paritetica delle azioni dagli stessi detenute (pari a n. 1.400.000 Azioni) pari a circa il 9,09% circa del capitale sociale di Growens (il **"Patto Parasociale"**).

Il Patto Parasociale contiene previsioni usuali per accordi della specie, ed in particolare: (i) l'impegno di preventiva consultazione su specifiche materie di rilevanza assembleare con impegno ad esercitare il proprio voto in conformità a quanto deciso dalla maggioranza delle azioni vincolate al Patto Parasociale, ovvero – ove dette maggioranze non siano raggiunte – in via autonoma ed indipendente, (ii) quorum rafforzati per il perfezionamento di operazioni straordinarie, (iii) l'impegno alla presentazione di una lista comune di candidati alla carica di consigliere di amministrazione e di sindaco, (iv) un lock-up al trasferimento della partecipazione da loro conferita al Patto Parasociale per tutta la durata dello stesso (salvi trasferimenti consentiti) nonché limitazioni alla costituzione di garanzie reali, (v) l'impegno di standstill rispetto all'acquisto di ulteriori azioni della società secondo limitazioni convenute, (vi) la durata triennale e la possibilità di adesione al Patto Parasociale da parte di terzi al verificarsi di determinate condizioni, (vii) la previsione di penali monetarie in caso di mancato rispetto delle disposizioni convenute.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto, neanche per effetto della sottoscrizione del Patto Parasociale, esercita il controllo in via solitaria, sull'Emittente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2359 del cod. civ. e dell'articolo 93 del TUF.

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

### Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto, l'Emittente è gestito da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 (tre) ad un massimo di 9 (nove) membri, nominati dall'Assemblea dopo averne stabilito il numero.

A norma dell'articolo 26 dello Statuto, qualora le azioni o gli altri strumenti finanziari della Società siano ammessi alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, almeno un amministratore – ovvero il diverso numero di volta in volta previsto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan –, scelto tra i candidati che siano stati preventivamente individuati o

<sup>3</sup> La documentazione contrattuale che disciplinava l'acquisto di Datatrics da parte di Growens prevedeva infatti impegni di lock-up a carico di BMC Holding B.V. per un periodo massimo a scalare compreso tra 36 e 62 mesi. Svincoli parziali da detti impegni sono intervenuti sia nel corso del 2020 sia, da ultimo, in data 16 maggio 2023.

valutati positivamente dall'Euronext Growth Advisor, deve possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea dell'Emittente del 20 aprile 2023, resterà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 aprile 2025 ed è costituito da 5 (cinque) Amministratori.

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

Nome e Cognome	Posizione
Matteo Monfredini	Presidente
Nazzareno Gorni	Amministratore Delegato
Micaela Cristina Capelli	Consigliere con deleghe
Paola De Martini	Consigliere Indipendente
Ignazio Castiglioni	Consigliere Indipendente

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Monfredini, è titolare – attraverso la società interamente partecipata MM S.r.l. – di n. 1.589.884 Azioni pari al 10,328% circa del capitale sociale;
- (ii) l'Amministratore Delegato, Nazzareno Gorni, è titolare – attraverso la società interamente partecipata Poliedriq S.r.l. – di n. 1.607.355 Azioni, pari al 10,442% circa del capitale sociale;
- (iii) il Consigliere Micaela Cristina Capelli è titolare direttamente di n. 16.072 Azioni, pari allo 0,104% circa del capitale sociale.

Fatto salvo quanto precede, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Growens è titolare di interessi economici nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate.

#### Collegio Sindacale dell'Emittente

Ai sensi dell'articolo 39 dello Statuto, il collegio sindacale di Growens è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti.

Il collegio sindacale di Growens in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato il 20 aprile 2023 e resterà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 30 aprile 2025.

Alla Data del Documento di Offerta, i membri del collegio sindacale di Growens sono i seguenti:

Nome e Cognome	Posizione
Michele Manfredini	Presidente
Fabrizio Ferrari	Sindaco Effettivo
Donata Paola Patrini	Sindaco Effettivo
Maria Luisa Guaschi	Sindaco Supplente
Andrea Bonelli	Sindaco Supplente

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei membri del collegio sindacale di Growens ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente o in altre società dalla stessa controllate o alla stessa collegate ad eccezione per quanto di seguito indicato:

- (i) Michele Manfredini ricopre altresì la carica di Presidente del Collegio Sindacale della controllata Agile Telecom S.p.A.
- (ii) Fabrizio Ferrari ricopre altresì la carica di Sindaco Effettivo della controllata Agile Telecom S.p.A.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti dell'Emittente

L'Emittente, con delibera assembleare del 20 aprile 2023, ha deliberato di conferire a BDO Italia l'incarico di revisione legale dei conti fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

### **B.1.7 Attività dell'Emittente**

Il Gruppo Growens è un operatore verticalmente integrato attivo nelle *Cloud Marketing Technologies* (MarTech), settore in forte espansione ed evoluzione, e offre una vasta gamma di soluzioni ai propri clienti, con particolare focalizzazione sul *messaging*, sul *content design* e sulla *data-driven* e *multi-channel marketing automation*. Il *core business* del Gruppo Growens è stato storicamente rappresentato da sviluppo e vendita di:

- (i) tecnologie finalizzate all'invio massivo di email e *mobile messaging*, in particolare tramite il canale SMS, per finalità di marketing e transazionali,
- (ii) sofisticati strumenti di *editing* di contenuti digitali, in particolare, email, *landing page* e *pop ups*;
- (iii) innovative soluzioni basate su intelligenza artificiale nel campo delle *marketing technologies* (*Predictive Marketing*), oltre a
- (iv) servizi professionali di consulenza in questi ambiti,
- (v) servizi di agenzia *digital* per clienti *enterprise* con specializzazione nel *customer engagement*.

A livello consolidato il Gruppo opera con circa 10.000 clienti distribuiti in più di 150 Paesi ed è presente con le proprie sedi in due continenti con un organico di circa 170 collaboratori a seguito della cessione del Business MailUp. Dopo l'ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie sul sistema multilaterale di scambi Euronext Growth Milan (già AIM Italia) gestito da Borsa Italiana nel 2014, Growens ha affiancato alla crescita organica un percorso di sviluppo per linee esterne, acquisendo realtà affermate ed emergenti, appartenenti allo stesso segmento di mercato o a business complementari: Acumbamail (mercato spagnolo e LatAm), Globase (mercato Nordics), Agile Telecom (mercato SMS wholesale), Datatrics (intelligenza artificiale), Contactlab (Email marketing enterprise mercato italiano).

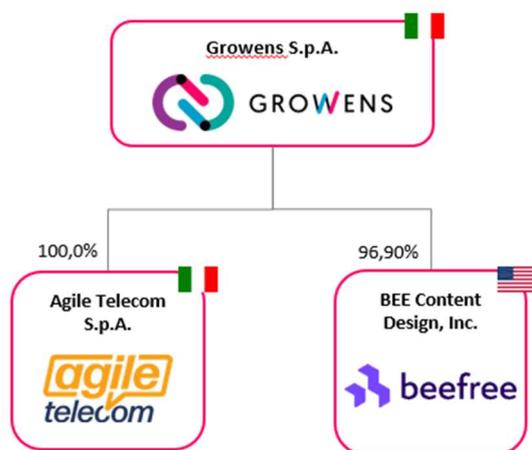
Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Growens è attivo nelle seguenti due principali aree di business:

- *Software-as-a-Service* ("**SaaS**"), comprendente lo sviluppo e la commercializzazione di servizi in Cloud, con una vasta gamma di soluzioni offerte ai propri clienti, con particolare focalizzazione sul *content design*. Tali servizi sono svolti dalla controllata BEE Content Design Inc. che opera con oltre 1 milione di utenti gratuiti, oltre 9.400 clienti e oltre 1.000 applicazioni;
- *Communication Platform as-a-Service* ("**CPaaS**"), attraverso la controllata Agile Telecom S.p.A, che sviluppa e vende tecnologie finalizzate all'invio massivo di SMS, per finalità di *marketing* e transazionali, con oltre 370 connessioni dirette ad operatori B2B.

Come comunicato al mercato:

- (i) in data 13 luglio 2023 Growens ha completato la cessione del Business MailUp (per maggiori informazioni si veda, Sezione A, Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta);
- (ii) in data 6 ottobre 2023 la Società ha sottoscritto un accordo vincolante per la cessione del 100% del capitale sociale della controllata olandese Datatrics a Squeezely B.V. (per maggiori informazioni si veda, Sezione A, Paragrafo A.5.3 del Documento di Offerta).

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica del Gruppo Growens alla Data del Documento di Offerta (successiva alla data di perfezionamento della cessione del Business MailUp e della cessione di Datatrics).



### B.1.8 Schemi contabili

I seguenti schemi contabili sono tratti, per le sole finalità d'inclusione nel presente Documento di Offerta, dai prospetti contabili inclusi nel bilancio consolidato dell'Emittente, soggetto a revisione contabile, per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2022 nonché nella Relazione Semestrale 2023, soggetta a revisione contabile volontaria limitata.

Il bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2022 così come la Relazione Semestrale 2023 sono stati redatti secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).

#### B.1.8.1 Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo Growens relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021, posti a confronto, nonché il rendiconto finanziario, l'indebitamento finanziario netto e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi esercizi.

La relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2022 è stata assoggettata a revisione legale dei conti da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 5 aprile 2023, ha emesso la propria relazione di revisione esprimendo un giudizio senza rilievi sia al bilancio consolidato del Gruppo Growens per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, che al bilancio di esercizio di Growens al 31 dicembre 2022.

Il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2022 corredato dai commenti è disponibile al seguente indirizzo: [www.growens.io](http://www.growens.io), Sezione Investor Relations/Bilanci e Relazioni.

Nella seguente tabella è rappresentata la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Growens al 31 dicembre 2022, confrontata con quella al 31 dicembre 2021.

importi in unità di Euro	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Var. %
--------------------------	------------	------------	------------	--------

Attività materiali	1.204.296	1.451.491	(247.195)	(17,0%)
Diritto d'uso	2.282.409	3.168.182	(885.773)	(28,0%)
Attività immateriali	10.942.158	6.855.106	4.087.052	59,6%
Avviamento	17.400.305	15.405.497	1.994.808	12,9%
Partecipazioni in società collegate e joint venture	261.003	99.109	161.894	163,3%
Altre Attività non correnti	1.306.276	1.314.751	(8.475)	(0,6%)
Attività per imposte differite	1.832.486	1.524.097	308.389	20,2%
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>35.228.934</b>	<b>29.818.234</b>	<b>5.410.700</b>	<b>18,1%</b>
Crediti Commerciali e altri crediti	16.721.062	12.465.270	4.255.792	34,1%
Altre attività correnti	2.034.383	2.468.920	(434.537)	(17,6%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.153.665	13.324.983	(6.171.318)	(46,3%)
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>25.909.110</b>	<b>28.259.173</b>	<b>(2.350.063)</b>	<b>(8,3%)</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>61.138.044</b>	<b>58.077.407</b>	<b>3.060.637</b>	<b>5,3%</b>
Capitale sociale	384.834	374.276	10.557	2,8%
Riserve	19.279.481	16.775.315	2.504.166	14,9%
Risultato dell'esercizio	(2.516.005)	387.098	(2.903.103)	(750,0%)
Patrimonio netto di terzi	(59.974)	(6.086)	(53.888)	885,5%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>17.088.335</b>	<b>17.530.603</b>	<b>(442.268)</b>	<b>(2,5%)</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	4.128.592	3.477.932	650.660	18,7%
Passività Right of Use a Lungo Termine	1.520.629	2.300.390	(779.762)	(33,9%)
Altre passività non correnti	-	2.000.000	(2.000.000)	(100,0%)
Fondi rischi e oneri	354.667	221.667	133.000	60,0%
Fondi del personale	3.976.471	2.265.831	1.710.640	75,5%
Passività per imposte differite	915.844	715.135	200.709	28,1%
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>10.896.203</b>	<b>10.980.955</b>	<b>(84.753)</b>	<b>(0,8%)</b>
Debiti commerciali e altri debiti	14.871.582	14.188.380	683.202	4,8%
Debiti verso società collegate	-	2.000	(2.000)	(100,0%)
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.880.773	1.234.624	646.149	52,3%
Passività Right of Use a Breve Termine	817.672	998.388	(180.716)	(18,1%)
Altre passività correnti	15.583.479	13.142.457	2.441.022	18,6%
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>33.153.506</b>	<b>29.565.850</b>	<b>3.587.656</b>	<b>12,1%</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>61.138.044</b>	<b>58.077.407</b>	<b>3.060.637</b>	<b>5,3%</b>

Nella seguente tabella è rappresentato il prospetto dell'utile/(perdita) consolidato e delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato del Gruppo Growens per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2022, confrontato con l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2021.

importi in unità di Euro	31/12/2022	31/12/2021	Variazione	Var. %
--------------------------	------------	------------	------------	--------

Ricavi SaaS	38.692.028	26.089.735	12.602.293	48,3%
Ricavi CPaaS	63.312.092	44.070.048	19.242.044	43,7%
Altri ricavi	1.354.293	1.077.179	277.114	25,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>103.358.412</b>	<b>71.236.961</b>	<b>32.121.452</b>	<b>45,1%</b>
Costi COGS	72.537.675	47.436.618	25.101.057	52,9%
<b>Gross Profit</b>	<b>30.820.738</b>	<b>23.800.343</b>	<b>7.020.394</b>	<b>29,5%</b>
Costi S&M	9.986.088	7.323.997	2.662.090	36,6%
<b>Costi R&amp;D</b>	<b>4.507.146</b>	<b>3.175.065</b>	<b>1.332.081</b>	<b>42,0%</b>
<i>Costi R&amp;D capitalizzati</i>	<i>(3.850.637)</i>	<i>(2.661.338)</i>	<i>(1.189.299)</i>	<i>44,7%</i>
<i>Costo R&amp;D</i>	<i>8.357.783</i>	<i>5.836.403</i>	<i>2.521.380</i>	<i>43,2%</i>
Costi Generali	12.229.875	8.099.937	4.129.938	51,0%
<b>Totale Costi</b>	<b>26.723.109</b>	<b>18.599.000</b>	<b>8.124.110</b>	<b>43,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.097.629</b>	<b>5.201.344</b>	<b>(1.103.715)</b>	<b>(21,2%)</b>
Ammortamenti e accantonamenti generali	451.347	344.028	107.319	31,2%
Ammortamenti diritto d'uso	999.342	1.188.778	(189.435)	(15,9%)
Ammortamenti R&D	3.952.461	2.385.842	1.566.619	65,7%
Svalutazioni e accantonamenti	1.542.000	150.666	1.391.334	923,5%
<b>Ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>6.945.150</b>	<b>4.069.313</b>	<b>2.875.837</b>	<b>70,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>(2.957.521)</b>	<b>1.132.031</b>	<b>(4.089.552)</b>	<b>(361,3%)</b>
Gestione finanziaria	(272.795)	(49.653)	(223.141)	(449,4%)
<b>EBT</b>	<b>(3.120.316)</b>	<b>1.082.377</b>	<b>(4.202.693)</b>	<b>388,3%</b>
Imposte sul reddito	(184.723)	(848.723)	664.001	(78,2%)
Imposte anticipate (differite)	741.036	134.955	606.081	449,1%
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(2.564.003)</b>	<b>368.608</b>	<b>(2.932.611)</b>	<b>(795,6%)</b>
<i>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(2.516.005)</i>	<i>387.098</i>	<i>(2.903.103)</i>	<i>(750,0%)</i>
<i>Utile (perdita) di pertinenza del terzi</i>	<i>(47.998)</i>	<i>(18.489)</i>	<i>(29.508)</i>	<i>159,3%</i>
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	404.442	(59.245)	463.686	(782,7%)
Utili/(perdite) derivanti da conversione bilanci società consolidate in valuta diversa dall'Euro	(47.025)	(45.715)	(1.310)	2,9%
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio complessivo</b>	<b>(2.206.586)</b>	<b>263.648</b>	<b>(2.470.235)</b>	<b>(936,9%)</b>

I ricavi complessivi consolidati dell'esercizio 2022 sono passati da Euro 71,2 milioni a Euro 103,4 milioni con un incremento di circa il 45% (inclusivo del contributo di Contactlab, consolidata a partire dal mese di maggio 2022), ovvero circa +35% di incremento organico (ossia senza considerare l'effetto derivante dall'acquisizione di Contactlab), rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato sostenuto dalla crescita sia della componente SaaS, superiore al 48%, (di cui oltre il 21% organica), per un'incidenza di oltre il 37% sui ricavi consolidati, sia della linea CPaaS, per circa il 44% con un'incidenza del 61% sul totale dei ricavi consolidati. Un incremento, non significativo, in valore assoluto rispetto al precedente esercizio ha caratterizzato gli altri ricavi.

I ricavi realizzati all'estero ammontano a quasi Euro 66 milioni, pari a oltre il 65% del totale, in aumento (+72%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, grazie alla crescita di Agile Telecom su questa direttrice. I ricavi

ricorrenti, in crescita del 32,7% (+21% organico) rispetto al periodo precedente, si attestano a quasi il 28% dei ricavi complessivi con una riduzione dell'incidenza pari al 2,6% rispetto al 2021 per effetto della diluizione dovuta alla marcata crescita dei ricavi non ricorrenti di Agile Telecom. I ricavi realizzati in Italia crescono del 13,5% per effetto dell'acquisizione di Contactlab S.p.A.

L'EBITDA consolidato dell'esercizio 2022 è pari a circa Euro 4,1 milioni, in riduzione di circa il 21% rispetto al dato di pari periodo 2021, per un'incidenza del 4,0% sul fatturato. Sia il Gross Profit che il margine EBITDA sono influenzati da una serie di fattori tra cui: (i) per quanto riguarda la componente COGS (incidenza percentuale sui ricavi complessivi +3,4% anno su anno, in crescita del 53% in valore assoluto), la marginalità della linea CPaaS, causata dalla vendita di alcune rotte strategiche che hanno comportato una crescita dei ricavi ma una diluizione del Gross Margin; (ii) quanto alla componente Sales&Marketing (in crescita del 36,6%) e Ricerca&Sviluppo (in crescita del 42%), dalla spinta sullo sviluppo della business unit Beefree; (iii) quanto alla componente Costi Generali (in crescita del 51%), dall'incidenza dei costi *una-tantum* legati all'acquisizione di Contactlab a fronte di un controbilanciamento solo parziale della *performance* incrementale apportata dall'integrazione della società acquisita a partire dal 4 maggio 2022; (iv) dalla *performance* negativa di Datatrics che ha registrato un EBITDA negativo di Euro 1,57 milioni in flessione di oltre l'83% anno su anno, nonostante gli interventi organizzativi effettuati. Come conseguenza di quanto sopra e della svalutazione dell'avviamento della controllata olandese Datatrics, pari a Euro 1,54 milioni, risultante dalla procedura di *impairment*, l'EBT è negativo per circa Euro 3,1 milioni.

Il risultato netto consolidato, dopo la stima delle imposte correnti e differite di competenza, evidenzia una perdita pari a Euro 2,6 milioni, per effetto di quanto sopra evidenziato, nonché degli stanziamenti fiscali.

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati del rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Growens per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Importi in unità di Euro	31/12/2022	31/12/2021
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.564.003)	368.608
Imposte sul reddito	184.723	848.723
Imposte anticipate/differite	(741.036)	(134.955)
Interessi passivi/(interessi attivi)	284.102	103.873
(Utili)/Perdite su cambi	(11.307)	(54.219)
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(2.847.521)</b>	<b>1.132.031</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	625.628	573.742
Accantonamenti altri fondi	230.698	280.709
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.305.453	3.770.938
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.542.000	150.666
Altre rettifiche per elementi non monetari	761.812	(501.653)
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>5.618.070</b>	<b>5.406.433</b>
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(498.564)	(2.110.968)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	35.155	2.363.243
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	325.150	(570.357)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(529.919)	1.009.805

Decremento/(incremento) crediti tributari	(56.428)	2.211.825
Incremento/(decremento) debiti tributari	(1.523.562)	(81.808)
Decremento/(incremento) altri crediti	255.784	665.356
Incremento/(decremento) altri debiti	315.226	664.464
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>3.940.911</b>	<b>9.557.993</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(73.140)	(8.579)
(Imposte sul reddito pagate)	(892.071)	(442.429)
(Utilizzo dei fondi)	(341.847)	(222.994)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>2.633.777</b>	<b>8.883.990</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>2.633.777</b>	<b>8.883.990</b>
Immobilizzazioni materiali	(79.734)	(188.992)
Immobilizzazioni immateriali	(4.948.238)	(3.889.778)
Immobilizzazioni finanziarie	(39.387)	(10.195)
Prezzo di realizzo disinvestimenti Acquisizione o cessione di società controllate	(3.750.000)	-
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(8.817.360)</b>	<b>(4.088.965)</b>
Mezzi di terzi	(1.056.087)	(1.204.291)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	93.155	96.382
Accensione finanziamenti	1.342.674	698.084
Rimborso finanziamenti	(2.491.916)	(1.998.757)
Mezzi propri	(423.620)	(132.116)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(423.620)	(132.116)
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(1.479.706)</b>	<b>(1.336.407)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(7.663.290)</b>	<b>3.458.619</b>
<b>Disponibilità liquide Apertura</b>	<b>13.324.983</b>	<b>9.866.364</b>
<b>Disponibilità liquide Apertura Contactlab 01.05.22</b>	<b>1.491.972</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide Chiusura</b>	<b>7.153.665</b>	<b>13.324.983</b>
<b>Variazione Disponibilità Liquide</b>	<b>(7.663.290)</b>	<b>3.458.619</b>

Nelle seguenti tabelle sono rappresentate le variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Growens nel corso sia dell'esercizio 2022, sia di quello precedente.

Valori in Euro	31/12/2021	Destina- zione risultato	Incremento Riserve	Acquisto azioni proprie	Aumento di capitale in natura per acquisto partecipa- zioni	Risultato CE comples- sivo	Stock option plan	Uttili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	31/12/2022
Capitale sociale	374.276				10.557					384.834
Riserva sovrapprezzo azioni	12.753.906				989.443					13.743.348
Riserva legale	80.000									80.000
Riserva straordinaria	7.367.050	387.098	400.465							8.154.612
Riserva azioni proprie in portafoglio	(714.725)			(423.620)	860.669					(277.675)

Riserva per utili su cambi	-					74.625			74.625	
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(1.973.633)			389.332			(248.005)		(1.832.307)	
Riserva per Stock Option	184.368						(184.368)		-	
Riserva OCI e traduzione	(441.269)				357.417				(83.854)	
Riserva FTA	(613.449)		(98.889)						(712.339)	
Riserva da avanzo fusione	133.068								133.068	
Risultato d'esercizio	387.098	(387.098)						(2.516.005)	(2.516.005)	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>17.536.689</b>	<b>-</b>	<b>3.015.757</b>	<b>(423.620)</b>	<b>2.250.001</b>	<b>357.417</b>	<b>(184.368)</b>	<b>173.380</b>	<b>(2.516.005)</b>	<b>17.148.307</b>

Valori in Euro	31/12/2020	Destina- zione risultato	Aumento di capitale	Acquisto azioni proprie	Utilizzo azioni proprie	Risultato CE comples- sivo	Stock option plan	Utili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	31/12/2021
Capitale sociale	374.276									374.276
Riserva sovrapprezzo azioni	12.753.906									12.753.906
Riserva legale	80.000									80.000
Riserva straordinaria	5.613.856	1.753.193								7.367.050
Riserva azioni proprie in portafoglio	(582.609)			(440.757)	308.641					(714.725)
Riserva per utili su cambi	19.030							(19.030)		-
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(829.773)	564.927						(1.708.786)		(1.973.633)
Riserva per Stock Option	70.468						113.900			184.368
Riserva OCI e traduzione	(300.892)					(140.375)				(441.269)
Riserva FTA	(613.449)									(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068									133.068
Risultato d'esercizio	564.927	(564.927)							387.098	387.098
<b>Patrimonio netto</b>	<b>17.282.808</b>	<b>1.753.193</b>	<b>-</b>	<b>(440.757)</b>	<b>308.641</b>	<b>(140.375)</b>	<b>113.900</b>	<b>(1.727.816)</b>	<b>387.098</b>	<b>17.536.689</b>

Nella seguente tabella è rappresentato l'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Growens al 31 dicembre 2022, confrontato con quello al 31 dicembre 2021.

Importi in unità di Euro	31/12/2022	31/12/2021
A. Disponibilità liquide	7.153.665	13.324.983
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>7.153.665</b>	<b>13.324.983</b>
E Debito finanziario corrente	1.076.709	1.164.171
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.621.736	1.068.841

G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	2.698.445	2.233.012
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(4.455.220)	(11.091.971)
I. Debito finanziario non corrente	4.389.700	4.571.252
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	4.389.700	4.571.252
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>(65.519)</b>	<b>(6.520.719)</b>
di cui Debito finanziario corrente Passività Right of Use	817.672	998.388
di cui Debito finanziario non corrente Passività Right of Use	1.520.629	2.300.390
<b>Indebitamento finanziario netto depurato da effetto delle Passività Right of Use</b>	<b>(2.403.820)</b>	<b>(9.819.497)</b>

Nota: indebitamento finanziario netto calcolato sulla base della circolare ESMA 32-382-1138 del 04/03/2021 par. 175 orientamento 39

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2022 evidenzia un importo negativo (cassa) pari a circa Euro 66 mila, inferiore rispetto al saldo (sempre negativo) di Euro 6,5 milioni al 31 dicembre 2021, con una variazione influenzata principalmente dall'esborso finanziario per la componente in cassa pagata per l'acquisizione di Contactlab S.p.A. (Euro 3,75 milioni), oltre circa ulteriori Euro 900 migliaia per compensi corrisposti agli *advisor* coinvolti nell'operazione, e per il pagamento dell'*earn-out* sull'acquisizione Datatrics, come rinegoziato nel mese di luglio 2022 (Euro 1 milione). L'effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, relativo ai costi di affitto, *leasing* e noleggio comporta una posta di indebitamento figurativo pari a circa Euro 2,3 milioni. Infine, si evidenzia che le disponibilità liquide al 31 dicembre 2022 sono superiori a Euro 7,1 milioni (-46% rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente).

### **Negative pledge e covenants**

Si segnala che al 31 dicembre 2022 nessun finanziamento bancario a favore del Gruppo Growens è soggetto al rispetto di clausole di garanzia di tipo economico-finanziario (c.d. *covenant* finanziari) né soggetto a divieti di gravami (c.d. *negative pledge*).

### **Parti correlate**

Le transazioni intercorse con le parti correlate del Gruppo Growens nel corso dell'esercizio 2022 sono riepilogate nella seguente tabella.

Importi in unità di Euro	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
Consorzio CRIT S.c.ar.l.	20.468	10.346	16.777	8.480
<b>Società collegate</b>	<b>20.468</b>	<b>10.346</b>	<b>16.777</b>	<b>8.480</b>
Floor S.r.l.				157.194
<b>Altre parti correlate</b>				<b>157.194</b>

In relazione ai rapporti intercorsi con le parti correlate si evidenzia che la società immobiliare Floor S.r.l., partecipata da alcuni dei soci di riferimento della capogruppo, ha sottoscritto con Growens un contratto di affitto per l'immobile presso cui si sono insediati gli uffici della sede di Cremona. Le partite evidenziate si riferiscono alla locazione immobiliare in essere relativamente all'esercizio 2022.

I corrispondenti dati per l'esercizio 2021 sono riportati di seguito.

Importi in unità di Euro	Crediti immobilizzati	Debiti commerciali	Costi
Consorzio CRIT S.c.ar.l.	64.641	2.000	2.000
<b>Società collegate</b>	<b>64.641</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
Floor S.r.l.	-	-	-
<b>Altre parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### B.1.8.2 Relazione Semestrale 2023

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo Growens relativi ai semestri chiusi al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022, posti a confronto, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi periodi.

Si evidenzia che nella Relazione Semestrale 2023, il Business MailUp è stato considerato da un punto di vista contabile come c.d. *discontinued operations*, in accordo con il principio contabile internazionale IFRS 5. Pertanto, tutti i dati economico-patrimoniali riferiti al primo semestre 2022 sono stati riesposti per consentire un confronto omogeneo con quelli relativi al primo semestre 2023 e, di conseguenza, tali dati non risultano comparabili con le informazioni economico-patrimoniali precedentemente comunicate dalla Società in relazione al medesimo periodo.

In particolare, si evidenziano le seguenti poste economico-patrimoniali inserite negli schemi contabili della Relazione Semestrale 2023:

- nel conto economico consolidato del primo semestre 2023, e ai fini comparativi, del primo semestre del precedente esercizio, le voci di ricavi e proventi e di costi e oneri delle attività che costituiscono le c.d. *discontinued operations*, a decorrere dal 1 gennaio 2023, sono state riclassificate nella voce "Risultato netto da *discontinued operations*";
- nello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2023 le attività e passività riferibili al Business MailUp sono state riclassificate rispettivamente all'interno delle voci "Attività in dismissione" e "Passività in dismissione"; i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2022 non sono stati invece riesposti;
- nel rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2023 sono riportati i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, dall'attività di investimento e dall'attività di finanziamento del periodo del Gruppo Growens e, ai fini comparativi del primo semestre 2022, con l'indicazione in voci separate dei flussi di cassa generati/(assorbiti) nel primo semestre 2023 dalle attività che costituiscono le c.d. *discontinued operations*.

La Relazione Semestrale 2023 è stata assoggettata a revisione legale dei conti volontaria da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 20 settembre 2023, ha emesso la propria relazione di revisione esprimendo un giudizio senza rilievi.

La Relazione Semestrale 2023 corredata dai commenti è disponibile al seguente indirizzo: [www.growens.io\\_Investor\\_Relations/Bilanci e Relazioni](http://www.growens.io_Investor_Relations/Bilanci_e_Relazioni).

Nella seguente tabella è rappresentata la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Growens al 30 giugno 2023, confrontata con quella al 31 dicembre 2022.

importi in unità di Euro	30/06/2023	31/12/2022	Variazione	Var. %
Attività materiali	261.939	1.204.296	(942.357)	(78,2%)
Diritto d'uso	2.449.084	2.282.409	166.675	7,3%
Attività immateriali	7.651.913	10.942.158	(3.290.245)	(30,1%)

Avviamento	11.471.991	17.400.305	(5.928.314)	(34,1%)
Partecipazioni in società collegate e joint venture	422.042	261.003	161.039	61,7%
Altre Attività non correnti	1.387.343	1.306.276	81.067	6,2%
Attività per imposte differite	1.787.476	1.832.486	(45.010)	(2,5%)
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>25.431.788</b>	<b>35.228.934</b>	<b>(9.797.146)</b>	<b>(27,8%)</b>
Crediti Commerciali e altri crediti	10.476.893	16.721.062	(6.244.169)	(37,3%)
Altre attività correnti	1.802.998	2.034.383	(231.385)	(11,4%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.793.734	7.153.665	(3.359.931)	(47,0%)
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>16.073.625</b>	<b>25.909.110</b>	<b>(9.835.485)</b>	<b>(38,0%)</b>
<b>Totale Attività in continuity</b>	<b>41.505.413</b>	<b>61.138.044</b>	<b>(19.632.631)</b>	<b>(32,1%)</b>
<b>Attività in dismissione</b>	<b>23.538.584</b>	<b>-</b>	<b>23.538.584</b>	
<b>Totale Attività</b>	<b>65.043.997</b>	<b>61.138.044</b>	<b>3.905.953</b>	<b>6,4%</b>
Capitale sociale	384.834	384.834	-	-
Riserve	16.764.834	19.279.481	(2.514.647)	(13,0%)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	(2.649.961)	(2.516.005)	(133.956)	5,3%
Patrimonio netto di terzi	(83.764)	(59.974)	(23.790)	39,7%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>14.415.942</b>	<b>17.088.335</b>	<b>(2.672.393)</b>	<b>(15,6%)</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.805.950	4.128.592	(1.322.642)	(32,0%)
Passività Right of Use a Lungo Termine	1.636.279	1.520.629	115.650	7,6%
Fondi rischi e oneri	33.333	354.667	(321.334)	(90,6%)
Fondi del personale	1.084.891	3.976.471	(2.891.580)	(72,7%)
Imposte differite	722.666	915.844	(193.178)	(21,1%)
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>6.283.118</b>	<b>10.896.202</b>	<b>(4.613.084)</b>	<b>(42,3%)</b>
Debiti commerciali e altri debiti	11.629.694	14.871.582	(3.241.888)	(21,8%)
Debiti vs. banche e altri finanziatori a BT	9.625.786	1.880.773	7.745.013	411,8%
Passività Right of Use a Breve Termine (BT)	868.243	817.672	50.571	6,2%
Altre passività correnti	5.520.549	15.583.479	(10.062.930)	(64,6%)
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>27.644.272</b>	<b>33.153.506</b>	<b>(5.509.234)</b>	<b>(16,6%)</b>
<b>Totale Passività in continuity</b>	<b>48.343.332</b>	<b>61.138.043</b>	<b>(12.794.711)</b>	<b>(20,9%)</b>
<b>Passività in dismissione</b>	<b>16.700.664</b>	<b>-</b>	<b>16.700.664</b>	
<b>Totale Passività</b>	<b>65.043.997</b>	<b>61.138.044</b>	<b>3.905.953</b>	<b>6,4%</b>

Nella seguente tabella è rappresentato il prospetto dell'utile/(perdita) consolidato del Gruppo Growens per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, confrontato con il semestre chiuso al 30 giugno 2022.

importi in unità di Euro	30/06/2023	30/06/2022	Variazione	Var. %
Ricavi SaaS	5.876.718	5.263.529	613.189	11,6%
Ricavi CPaaS	29.480.375	31.806.170	(2.325.795)	(7,3%)

Altri ricavi	278.905	354.175	(75.270)	(21,3%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>35.635.998</b>	<b>37.423.874</b>	<b>(1.787.876)</b>	<b>(4,8%)</b>
COGS	28.441.171	31.284.160	(2.842.989)	(9,1%)
<b>Gross Profit</b>	<b>7.194.827</b>	<b>6.139.713</b>	<b>1.055.114</b>	<b>17,2%</b>
Costi S&M	2.227.075	2.008.046	219.029	10,9%
<b>Costi R&amp;D</b>	<b>1.193.261</b>	<b>1.005.651</b>	<b>187.610</b>	<b>18,7%</b>
<i>Costi R&amp;D capitalizzati</i>	<i>(1.732.834)</i>	<i>(1.198.738)</i>	<i>(534.096)</i>	<i>(44,6%)</i>
<i>Costo R&amp;D</i>	<i>2.926.094</i>	<i>2.204.390</i>	<i>721.704</i>	<i>32,7%</i>
Costi Generali	3.493.867	3.420.509	73.358	2,1%
<b>Totale costi</b>	<b>6.914.203</b>	<b>6.434.206</b>	<b>479.997</b>	<b>7,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>280.625</b>	<b>(294.493)</b>	<b>575.118</b>	<b>195,3%</b>
Ammortamenti e accantonamenti generali	135.680	108.678	27.002	24,8%
Ammortamenti diritti d'uso	241.333	259.609	(18.276)	(7,0%)
Ammortamenti R&D	1.334.738	1.070.779	263.959	24,7%
Svalutazioni e accantonamenti	1.286.000	-	1.286.000	n.s.
<b>Ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>2.997.751</b>	<b>1.439.066</b>	<b>1.558.685</b>	<b>108,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>(2.717.126)</b>	<b>(1.733.559)</b>	<b>(983.567)</b>	<b>(56,7%)</b>
Gestione finanziaria	(159.324)	91.025	(250.349)	(275,0%)
<b>EBT</b>	<b>(2.876.450)</b>	<b>(1.642.534)</b>	<b>(1.233.916)</b>	<b>(75,1%)</b>
Imposte sul reddito	(112.046)	(140.242)	28.196	20,1%
Imposte anticipate / (differite)	127.016	134.665	(7.649)	(5,7%)
<b>Risultato netto da continuing operations</b>	<b>(2.861.479)</b>	<b>(1.648.110)</b>	<b>(1.213.369)</b>	<b>(73,6%)</b>
<b>Risultato netto da discontinued operations</b>	<b>186.713</b>	<b>710.750</b>	<b>(524.037)</b>	<b>(73,7%)</b>
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(2.674.766)</b>	<b>(937.360)</b>	<b>(1.737.406)</b>	<b>(185,4%)</b>
<i>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</i>	<i>(2.649.961)</i>	<i>(930.945)</i>	<i>(1.719.016)</i>	<i>(184,7%)</i>
<i>Utile (perdita) di pertinenza di terzi</i>	<i>(24.805)</i>	<i>(6.415)</i>	<i>(18.390)</i>	<i>(286,7%)</i>

I ricavi consolidati del primo semestre 2023 hanno registrato una riduzione da Euro 37,4 milioni a Euro 35,6 milioni con un decremento di circa il 5% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è prevalentemente attribuibile alla crescita della componente di ricavi SaaS (+12% circa anno su anno, per un'incidenza di circa il 17% sui ricavi complessivi) e dalla contrazione della linea CPaaS (-7% circa) con un'incidenza dell'83% sul totale dei ricavi complessivi.

I ricavi realizzati all'estero ammontano a circa Euro 28,1 milioni, pari a circa il 79% del totale ricavi, sostanzialmente stabili rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. I ricavi ricorrenti, in crescita di circa il 12% rispetto al periodo precedente, si attestano al 17% dei ricavi complessivi.

L'EBITDA consolidato del primo semestre 2023 è pari a circa Euro 0,3 milioni, in forte crescita rispetto al dato negativo del primo semestre 2022, per un'incidenza dell'1% circa sul totale dei ricavi. L'EBITDA registrato nel primo semestre 2023 è stato impattato principalmente da una serie di fattori tra cui: (i) il sostenuto recupero della linea CPaaS in termini di EBITDA (sostanzialmente raddoppiato); (ii) i costi ed investimenti sostenuti per le attività di Sales&Marketing e

Ricerca&Sviluppo, soprattutto connessi al focus sullo sviluppo della business unit Beefree. Come conseguenza di quanto sopra esposto, tenuto conto dell'incidenza degli ammortamenti generali e degli ammortamenti sui costi capitalizzati di Ricerca&Sviluppo, nonché di una svalutazione dell'avviamento sulla società controllata Datatrics per Euro 1,3 milioni, il risultato ante imposte (EBT) delle c.d. *continuing operations* è negativo per circa Euro 2,9 milioni.

Il risultato netto delle c.d. *continuing operations* del semestre chiuso al 30 giugno 2023, dopo la stima delle imposte correnti e differite di competenza, è risultato negativo per circa Euro 2,9 milioni e il risultato netto delle c.d. *discontinued operations* è risultato positivo per circa Euro 0,2 milioni.

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati del rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Growens per i semestri chiusi rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022.

<b>importi in unità di Euro</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>
Utile (perdita) del periodo	(2.674.766)	(937.360)
Imposte sul reddito	182.245	173.416
Imposte anticipate/differite	(324.611)	(194.709)
Interessi passivi/(interessi attivi)	174.531	65.102
(Utili)/Perdite su cambi	53.608	(131.179)
<b>1 Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(2.588.993)</b>	<b>(1.024.731)</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:	-	-
Accantonamento TFR	539.530	360.928
Accantonamenti altri fondi	103.113	121.500
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.984.317	2.335.841
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.286.000	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	(245.418)	(41.103)
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>2.078.549</b>	<b>1.752.435</b>
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	3.357.671	(71.704)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(2.688.420)	263.109
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(2.588.193)	78.946
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	913.133	(319.346)
Decremento/(incremento) crediti tributari	(125.060)	(217.950)
Incremento/(decremento) debiti tributari	297.917	(155.020)
Decremento/(incremento) altri crediti	(90.810)	24.707
Incremento/(decremento) altri debiti	(132.887)	32.768
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>1.021.899</b>	<b>1.387.945</b>
Interessi incassati/(pagati)	(88.327)	(11.937)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(463.425)
(Utilizzo dei fondi)	(140.839)	(225.566)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>792.733</b>	<b>687.017</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>792.733</b>	<b>687.017</b>
Immobilizzazioni materiali	(95.002)	(74.155)
Immobilizzazioni immateriali	(2.752.371)	(2.284.805)
Immobilizzazioni finanziarie	(269.055)	(47.448)
Acquisizione o cessione di società controllate	-	(3.750.000)
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(3.116.428)</b>	<b>(6.156.408)</b>
Mezzi di terzi	6.805.020	762.738
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	497.005	9.067
Accensione finanziamenti	8.000.000	2.000.000
Rimborso finanziamenti	(1.691.985)	(1.246.329)
Mezzi propri	(3.169)	(348.805)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(3.169)	(348.805)

<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>6.801.851</b>	<b>413.933</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>4.478.156</b>	<b>(5.055.458)</b>
<b>Disponibilità liquide Apertura</b>	<b>7.153.665</b>	<b>13.324.983</b>
<b>Disponibilità liquide Apertura Contactlab 01.05.22</b>	<b>-</b>	<b>1.491.972</b>
<b>Disponibilità liquide Chiusura</b>	<b>11.631.822</b>	<b>9.761.497</b>
<b>Variazione Disponibilità Liquide</b>	<b>4.478.157</b>	<b>(5.055.458)</b>
<b>Flusso di cassa delle società cedute:</b>		
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio discontinued operations</b>	<b>6.940.296</b>	<b>n.a.</b>
Flusso monetario da attività d'esercizio da discontinued operations	1.378.883	n.a.
Flusso monetario da attività di investimento da discontinued operations	(325.040)	n.a.
Flusso monetario da attività di finanziamento da discontinued operations	(156.051)	n.a.
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo discontinued operations</b>	<b>7.838.088</b>	<b>n.a.</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	11.631.822	n.a.
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo discontinued operations	7.838.088	n.a.
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo in continuity</b>	<b>3.793.734</b>	<b>n.a.</b>

Nelle seguenti tabelle sono rappresentate le variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Growens nel corso sia del primo semestre 2023, sia del primo semestre 2022.

Valori in Euro	31/12/2022	Destina- zione risultato	Incremento Riserve	Acquisto azioni proprie	Aumento di capitale in natura per acquisto partecipa- zioni	Risultato CE complessivo	Stock option plan	Utili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	30/06/2023
Capitale sociale	384.834									384.834
Riserva sovrapprezzo azioni	13.743.348									13.743.348
Riserva legale	80.000									80.000
Riserva straordinaria	8.154.612	280.332	108.999							8.543.943
Riserva azioni proprie in portafoglio	(277.675)			(3.169)						(280.845)
Riserva per utili su cambi	74.625									74.625
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(1.832.307)	(2.797.337)								(4.628.644)
Riserva per Stock Option	-									-
Riserva OCI e traduzione	(83.854)					(104.470)				(188.324)
Riserva FTA	(712.339)									(712.339)
Riserva da avanzo fusione	133.068									133.068
Risultato d'esercizio	(2.516.005)	2.516.005							(2.649.961)	(2.649.961)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>17.148.307</b>	<b>-</b>	<b>108.999</b>	<b>(3.169)</b>	<b>-</b>	<b>(104.470)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.363.961)</b>	<b>14.499.706</b>

Valori in Euro	31/12/2021	Destina- zione risultato	Aumento di capitale	Giroconto Riserve	Acquisto azioni proprie	Utilizzo azioni proprie	Risultato CE comples- sivo	Stock option plan	Utili /perdite a nuovo	Risultato d'eserci- zio	30/06/2022
----------------	------------	--------------------------------	------------------------	----------------------	-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	-------------------------	------------------------------	-------------------------------	------------

Capitale sociale	374.276									374.276	
Riserva sovrapprezzo azioni	12.753.906									12.753.906	
Riserva legale	80.000									80.000	
Riserva straordinaria	7.367.050	1.176.894								8.543.944	
Riserva azioni proprie in portafoglio	(714.725)			(348.804)	860.669					(202.860)	
Riserva per utili su cambi	-						74.625			74.625	
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(1.973.633)	387.098						(850.191)		(2.436.726)	
Riserva per Stock Option	184.368						54.577			238.945	
Riserva OCI e traduzione	(441.269)					(39.003)				(480.272)	
Riserva FTA	(613.449)			(98.889)						(712.339)	
Riserva da avanzo fusione	133.068									133.068	
Risultato d'esercizio	387.098	(387.098)						(930.945)		(930.945)	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>17.536.689</b>	<b>1.176.894</b>	<b>-</b>	<b>(98.889)</b>	<b>(348.804)</b>	<b>860.669</b>	<b>(39.003)</b>	<b>54.577</b>	<b>(775.566)</b>	<b>(930.945)</b>	<b>17.435.624</b>

Nella seguente tabella è rappresentato l'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Growens al 30 giugno 2023.

<b>importi in unità di Euro</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
A. Disponibilità liquide	11.631.822	7.153.665
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>11.631.822</b>	<b>7.153.665</b>
E Debito finanziario corrente	9.625.358	1.076.709
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.207.237	1.621.736
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>10.832.595</b>	<b>2.698.445</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>(799.227)</b>	<b>(4.455.220)</b>
I. Debito finanziario non corrente	4.081.246	4.389.700
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>4.081.246</b>	<b>4.389.700</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>3.282.019</b>	<b>(65.519)</b>
di cui Debito finanziario corrente Passività Right of Use	868.243	817.672
di cui Debito finanziario non corrente Passività Right of Use	2.001.305	1.520.629
<b>Indebitamento finanziario netto depurato da effetto delle Passività Right of Use</b>	<b>412.471</b>	<b>(2.403.820)</b>

Nota: indebitamento finanziario netto calcolato sulla base della circolare ESMA 32-382-1138 del 04/03/2021 par. 175 orientamento 39

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2023 evidenzia un importo positivo (i.e. debito) pari a circa Euro 3,3 milioni, inferiore rispetto al saldo netto di cassa di Euro 66 mila al 31 dicembre 2022. Il peggioramento della posizione finanziaria netta nel primo semestre 2023 è principalmente attribuibile all'indebitamento finanziario temporaneo contratto per far fronte alle necessità finanziarie del Gruppo Growens nelle more del perfezionamento della vendita del Business MailUp, che ha comportato un incasso, al netto delle somme vincolate in escrow, di oltre Euro 72

milioni in data 13 luglio 2023. Le principali posizioni debitorie di breve termine sono pertanto state rimborsate nel corso del mese di luglio 2023. L'effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 16, relativo ai costi di affitto, *leasing* e noleggio comporta una posta di indebitamento figurativo pari a circa Euro 2,9 milioni. Inoltre, si evidenzia che le disponibilità liquide al 30 giugno 2023 sono superiori a Euro 11,6 milioni.

### **Negative pledge e covenants**

Si segnala che al 30 giugno 2023 nessun finanziamento bancario a favore del Gruppo Growens è soggetto al rispetto di clausole di garanzia di tipo economico-finanziario (c.d. *covenant* finanziari) né soggetto a divieti di gravami (c.d. *negative pledge*).

### **Parti correlate**

Le transazioni intercorse con le parti correlate del Gruppo Growens nel corso del primo semestre 2023 sono riepilogate nella seguente tabella.

Importi in unità di Euro	Crediti immobilizzati	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri Debiti	Dividendi	Ricavi	Costi
Consorzio CRIT Scarl		21.527	3.513		868		8.880
<b>Società collegate</b>		<b>21.527</b>	<b>3.513</b>		<b>868</b>		<b>8.880</b>
Floor Srl		-	-		-		80.551
<b>Altre parti correlate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>80.551</b>

### **B.1.9 Andamento recente dell'Emittente e del Gruppo Growens**

Nel periodo intercorrente tra il 30 giugno 2023 e la Data del Documento di Offerta si sono verificati i seguenti eventi rilevanti.

In data 13 luglio 2023 Growens ha annunciato il perfezionamento dell'operazione di cessione del Business MailUp a TeamSystem S.p.A., a fronte di un corrispettivo finale pari a Euro 76,7 milioni. (per maggiori informazioni rispetto a tale operazione si veda Sezione A, Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta).

Il perfezionamento di tale operazione ha comportato l'avveramento della condizione sospensiva a cui era stata sottoposta la delibera di modifica dell'oggetto sociale assunta dall'assemblea straordinaria della Società in data 9 marzo 2023 determinando, pertanto, la legittimazione all'esercizio del diritto di recesso per gli azionisti che non avessero concorso all'assunzione di tale deliberazione.

Pertanto, nella medesima data del 13 luglio 2023 la Società ha comunicato l'apertura del periodo per l'esercizio del diritto di recesso conclusosi il 28 luglio 2023 senza alcun recesso esercitato.

Sempre in data 13 luglio 2023, infine, il Consiglio di Amministrazione ha approvato le linee guida dell'Offerta subordinando la relativa promozione all'ottenimento della necessaria autorizzazione assembleare ai sensi dell'articolo 2357 del codice civile.

In data 30 agosto 2023, Growens ha annunciato il *rebranding* dei prodotti della business unit BEE Content Design Inc., che si trasformano rispettivamente da BEEPro a Beefree e da BEEPlugin a Beefree SDK, coerentemente sia con l'approccio di mercato di tale business unit, basato sull'offerta di prodotti che permettano a tutti l'accesso alla creazione di contenuti di qualità, sia con la strategia di crescita del Gruppo, incentrata sulla promozione della crescita di Beefree.

In data 1 settembre 2023 è stata convocata l'assemblea ordinaria, chiamata a deliberare (i) l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 del codice civile, nonché (ii) la revoca dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie concessa in data 20 aprile 2023.

L'assemblea ordinaria si è tenuta il 18 settembre 2023 ed ha deliberato all'unanimità (e con le maggioranze previste dall'articolo 44-bis del Regolamento Emittenti della Consob), tra l'altro, di (i) revocare, per la parte non eseguita, la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'assemblea dei soci del 20 aprile 2023; (ii) autorizzare il consiglio di amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del cod. civ., all'acquisto di massime n. 2.647.058 azioni ordinarie proprie, da effettuarsi tramite l'Offerta; (iii) stabilire che il corrispettivo delle azioni ordinarie proprie oggetto di Offerta sia pari ad Euro 6,80 per azione e che la durata dell'autorizzazione sia di diciotto mesi a partire dalla data della medesima delibera assembleare.

In data 6 ottobre 2023, la Società ha sottoscritto con Squeezely B.V., società del gruppo Spotler, primario operatore della *marketing automation* in Olanda e Regno Unito, un accordo vincolante avente ad oggetto la cessione dell'intero capitale sociale della controllata olandese, Datatrics. La cessione della partecipazione totalitaria in Datatrics in favore di Squeezely B.V. ha avuto esecuzione in data 20 ottobre 2023 (per maggiori informazioni si veda Sezione A, Paragrafo A.5.3 del Documento di Offerta).

In data 10 ottobre 2023, Growens ha annunciato al mercato i dati del terzo trimestre 2023 relativi alle vendite consolidate della linea di business CPaaS e alle *Annual Recurring Revenues* (ARR)<sup>4</sup> della linea di business SaaS a settembre 2023. Tali dati consolidati (non sottoposti a revisione) mostrano:

- per la linea di business SaaS (*Software as a Service*) un ARR pari ad Euro 12,7 milioni a settembre 2023 in crescita del 4,4% rispetto a settembre 2022;
- per la linea di business CPaaS (*Communication Platform as a Service*) una decrescita del 4,2% nel terzo trimestre 2023 ad Euro 17,2 milioni rispetto al terzo trimestre 2022 (pari ad Euro 17,6 milioni).

Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 10 ottobre 2023 e disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.growens.io](http://www.growens.io), Sezione News/Comunicati Stampa.

#### **B.1.10 Effetti contabili dell'Offerta**

In caso di integrale adesione all'Offerta si produrrebbero i seguenti effetti contabili:

- (a) nello stato patrimoniale di Growens e nello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Growens si avrebbe una riduzione della voce "Disponibilità liquide" pari a circa Euro 18,0 milioni e un pari decremento del patrimonio netto, tramite l'incremento dell'apposita riserva "azioni proprie in portafoglio" con segno negativo;
- (b) nel conto economico di Growens e nel conto economico consolidato del Gruppo Growens non si registrerebbe nessuna variazione per effetto dell'Offerta;
- (c) nel rendiconto finanziario di Growens e nel rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Growens si verificherebbe un esborso per acquisto di azioni ordinarie proprie pari a circa Euro 18,0 milioni all'interno dell'attività di finanziamento, con pari riduzione delle disponibilità liquide di chiusura.

---

<sup>4</sup> Vedi nota n. 1

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

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d) del TUF, sono persone che agiscono di concerto con Growens in relazione all'Offerta, i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente titolari di azioni ordinarie Growens ed in particolare:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Monfredini che, alla Data del Documento di Offerta, è titolare – attraverso la società MM S.r.l. – di n. 1.589.884 azioni ordinarie Growens pari al 10,328% del capitale sociale;
- (ii) l'Amministratore Delegato, Nazzareno Gorni che, alla Data del Documento di Offerta, è titolare – attraverso la società Poliedriq S.r.l. – di n. 1.607.355 azioni ordinarie Growens, pari al 10,442% del capitale sociale;
- (iii) il Consigliere Micaela Cristina Capelli che, alla Data del Documento di Offerta, è direttamente titolare di n. 16.072 azioni ordinarie Growens, pari allo 0,104% del capitale sociale.

## **B.2 INTERMEDIARI**

Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria de Cristoforis n. 7/8, è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, vale a dire il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni che verrà effettuata tramite il Sistema Informatico di Supporto alle Negoziazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari direttamente o per il tramite di Intermediari Negoziatori.

Con riguardo alle modalità e ai termini di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

Presso la sede legale dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono presenti 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**

L'Offerta ha ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta ossia massime n. 2.647.058 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative di circa il 17,2% del capitale sociale dell'Emittente.

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

In caso di integrale adesione all'Offerta, la Società arriverà a detenere complessive n. 2.709.641 azioni proprie corrispondenti al 17,603% circa della totalità delle azioni emesse (pertanto, anche in caso di integrale adesione all'Offerta, sarà comunque rispettato il limite del quinto del capitale previsto dall'articolo 25-bis delle Linee Guida del Regolamento Euronext Growth).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari.

L'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta; sono escluse dalle Azioni Oggetto dell'Offerta le Azioni Proprie detenute dall'Emittente.

### **C.2 AUTORIZZAZIONI**

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

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

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 62.583 azioni proprie, rappresentative dello 0,407% circa del capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, le Persone che agiscono di concerto con l'Offerente detengono le seguenti Azioni:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Monfredini, titolare – attraverso la società MM S.r.l., di n. 1.589.884 azioni ordinarie Growens pari al 10,328% del capitale sociale;
- (ii) l'Amministratore Delegato, Nazzareno Gorni titolare – attraverso la società Poliedriq S.r.l. – di n. 1.607.355 azioni ordinarie Growens, pari al 10,442% del capitale sociale;
- (iii) il Consigliere Micaela Cristina Capelli titolare di n. 16.072 azioni ordinarie Growens, pari allo 0,104% del capitale sociale.

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

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

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

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE**

Il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Emittente è pari a Euro 6,80, e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, per un Esborso Massimo di Euro 17.999.994,40 nel caso di efficacia dell'OPA e di acquisto dell'intero ammontare di Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia n. 2.647.058 Azioni).

Il Corrispettivo per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sui redditi eventualmente realizzati, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

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

- (i) il prezzo di quotazione delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (ossia il 12 luglio 2023);
- (ii) il prezzo medio ponderato per i volumi negoziati sull'Euronext Growth Milan delle Azioni, calcolato sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio;
- (iii) il premio implicito nel Corrispettivo rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla data del 12 luglio 2023 e rispetto alle relative medie ponderate per i volumi su diversi archi temporali fino a quella data;
- (iv) l'analisi dei premi mediani offerti in occasione di precedenti offerte pubbliche di acquisto parziali promosse per cassa sul mercato italiano.

Si precisa che i criteri di cui sopra sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione. Al fine di supportare le analisi di cui sopra, Growens si è avvalsa del supporto di Intermonte SIM S.p.A. che, nell'ambito dell'Offerta svolge il ruolo di consulente finanziario e Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (in ordine alle attività svolte dal consulente finanziario dell'Offerente, si veda inoltre Sezione A, il Paragrafo A.10 del Documento di Offerta).

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei criteri evidenziati nel presente paragrafo.

#### **E.1.1 Prezzo di quotazione del giorno antecedente la Data di Annuncio**

Il 12 luglio 2023, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad Euro 6,0295. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 12,8% rispetto a tale quotazione.

#### **E.1.2 Medie ponderate dei prezzi ufficiali negli ultimi 12 mesi**

Nella tabella sottostante vengono riepilogati i prezzi medi ponderati per i volumi scambiati sull'Euronext Growth Milan nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle Azioni, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio <sup>1</sup>	Media ponderata dei prezzi ufficiali <sup>2</sup> (Eur)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eur)	Premio implicito nel Corrispettivo d'OPA (%)
12-lug-23	6,03	0,77	12,8%
1 Mese	6,28	0,52	8,2%
3 Mesi	5,88	0,92	15,7%
6 Mesi	5,70	1,10	19,4%
12 Mesi	5,56	1,24	22,2%

Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 13 giugno 2023 – 12 luglio 2023; ii) media ponderata di 3 mesi: 13 aprile 2023 – 12 luglio 2023; iii) media ponderata di 6 mesi: 13 gennaio 2023 – 12 luglio 2023; iv) media ponderata di 12 mesi: 13 luglio 2022 – 12 luglio 2023; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan.

Il Corrispettivo incorpora altresì un premio del 2,7% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società registrato il 15 settembre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente il giorno di pubblicazione del Comunicato 102), nonché un premio del 4,5%, 6,2%, 10,7% e 17,1% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 15 settembre 2023.

Nell'arco dei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio, le Azioni dell'Emittente hanno registrato un prezzo ufficiale unitario minimo di Euro 3,75 (in data 6 dicembre 2022) e un prezzo ufficiale unitario massimo di Euro 6,48 (in data 26 giugno 2023) (Fonte: Bloomberg).

### E.1.3 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto parziali

Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente ha preso in esame un campione di offerte pubbliche di acquisto volontarie parziali promosse per cassa in Italia dal 2002.

In particolare, la tabella sottostante riporta (i) il premio implicito mediano offerto nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto parziali su azioni (ordinarie e di risparmio) ritenute potenzialmente comparabili, promosse per cassa sul mercato italiano rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle società oggetto di offerta con riferimento ai periodi – rispettivamente – di un giorno, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi che precedono la Data di Annuncio e (ii) il premio implicito offerto nell'ambito della presente Offerta rispetto alle medie ponderate per i volumi negoziati sull'Euronext Growth Milan dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente con riferimento ai periodi – rispettivamente – di un giorno, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi che precedono la Data di Annuncio.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio	Premi mediani precedenti OPA parziali su azioni proprie (%)	Premio implicito nel Corrispettivo d'OPA (%)
Giorno antecedente	18,5%	12,8%
1 mese	16,3%	8,2%
3 mesi	16,5%	15,7%
6 mesi	15,3%	19,4%
12 mesi	16,5%	22,2%

Fonte: documenti di offerta. Il campione selezionato riguarda offerte pubbliche di acquisto parziali per cassa non finalizzate al delisting effettuate in Italia dal 2002 (2002: OPA RAS azioni ordinarie e di risparmio. 2005: OPA Telecom Italia Mobile azioni ordinarie e di risparmio. 2017: OPA Italmobiliare e OPA H-Farm. 2018: OPA First Capital e OPA NOVA Re SIQ. 2019: OPA SAES Getters azioni ordinarie e OPA NOVA Re SIQ. 2020: OPA Relatech e OPA Retelit. 2021: OPA CIR. 2022: OPA Openjobmetis e OPA Culti Milano. 2023: OPA SAES Getters azioni di risparmio e OPA REVO Insurance).

Rispetto ai premi impliciti offerti in precedenti offerte pubbliche di acquisto parziali promosse sul mercato italiano, il Corrispettivo incorpora un premio superiore con riferimento agli intervalli temporali di 6 e 12 mesi prima della Data di Annuncio ed un premio inferiore con riferimento agli intervalli temporali di 1 giorno, 1 mese e 3 mesi.

Si evidenzia che il significato e la comparabilità effettiva delle precedenti operazioni di offerte pubbliche di acquisto parziali è limitata da (i) la distribuzione su un arco temporale relativamente lungo, (ii) il numero contenuto di operazioni, (iii) i differenti contesti in cui si sono svolte le specifiche operazioni e (iv) le differenti caratteristiche delle rispettive offerte (ad esempio, in termini di percentuale del capitale oggetto d'offerta).

## E.2 INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore complessivo dell'Offerta, nel caso in cui le adesioni alla stessa consentano all'Offerente di acquisire le massime n. 2.647.058 Azioni Oggetto d'Offerta, ammonta ad Euro 17.999.994,40.

## E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI

La tabella che segue riporta alcuni indicatori relativi al bilancio consolidato dell'Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.

Dati consolidati al 31 dicembre (valori espressi in milioni di Euro, salvo valori per azioni in circolazione espressi in Euro)	2021	2022
<b>Ricavi</b>	<b>71,2</b>	<b>103,4</b>
Per azione in circolazione	4,81	6,74
<b>EBITDA</b>	<b>5,2</b>	<b>4,1</b>
Per azione in circolazione	0,35	0,27
<b>Risultato operativo</b>	<b>1,1</b>	<b>(3,0)</b>
Per azione in circolazione	0,08	(0,19)
<b>Flusso di cassa operativo<sup>1</sup></b>	<b>1,1</b>	<b>(0,9)</b>
Per azione in circolazione	0,08	(0,06)
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>0,4</b>	<b>(2,6)</b>
Per azione in circolazione	0,02	(0,17)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>0,4</b>	<b>(2,5)</b>
Per azione in circolazione	0,03	(0,16)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>17,5</b>	<b>17,1</b>
Per azione in circolazione	1,18	1,12
<b>Dividendi distribuiti a valere sull'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Per azione in circolazione	-	-
Numero azioni emesse a fine esercizio [A]	14.971.046	15.393.343
Numero azioni proprie a fine esercizio [B]	163.052	61.833
<b>Numero di azioni in circolazione a fine esercizio [A-B]</b>	<b>14.807.994</b>	<b>15.331.510</b>

Fonte: Dati societari.

Nota: 1) Calcolato come EBITDA - CapEx

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022:

- (i) **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 determinata in base al Corrispettivo e al numero di azioni in circolazione alla Data di Annuncio (pari a n. 15.330.760 Azioni), b) patrimonio netto di competenza di terzi all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 31 dicembre 2022), c) indebitamento finanziario netto all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 31 marzo 2023), d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 31 dicembre 2022), rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate all'ultima data disponibile (i.e. 31 dicembre 2022) e (ii) i ricavi consolidati dell'Emittente;
- (ii) **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) l'EBITDA;
- (iii) **EV/Flusso di cassa operativo**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) il Flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e CapEx (i.e. investimenti in attività materiali e immateriali);
- (iv) **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e al numero di azioni in circolazione alla Data di Annuncio e (ii) il risultato netto di Gruppo;
- (v) **P/Flusso di cassa operativo**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e al numero di azioni in circolazione alla Data di Annuncio e (ii) il Flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e CapEx (i.e. investimenti in attività materiali e immateriali);
- (vi) **P/Mezzi Propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e al numero di azioni in circolazione alla Data di Annuncio e (ii) il patrimonio netto di Gruppo.

Dati in milioni di Euro	31-dic-21	31-dic-22
Capitalizzazione	104,2	104,2
Enterprise Value (EV)	109,0	109,0
EV/Ricavi (x)	1,53x	1,05x
EV/EBITDA (x)	21,0x	26,6x
EV/Flusso di cassa operativo <sup>1</sup> (x)	n.s. <sup>2</sup>	neg.
P/E (x)	n.s. <sup>2</sup>	neg.
P/Flusso di cassa operativo <sup>1</sup> (x)	n.s. <sup>2</sup>	neg.
P/Mezzi propri (x)	5,9x	6,1x

Fonte: Elaborazioni su dati societari.

Note: 1) Calcolato come EBITDA – CapEx; 2) Multiplo non significativo ("n.s.") poiché tale valore risulta superiore a 50x.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2021 e 2022 relativi ad un campione di società quotate a livello nazionale e internazionale, ciascuna operante almeno in uno dei settori di attività dell'Emittente (servizi di messaggistica in modalità "communication platform as a service", servizi di email service provider, soluzioni di customer data platform). È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Emittente, le società di seguito indicate sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili con la Società, date le differenti caratteristiche di tali società in termini di dimensione, 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 contesto economico e normativo di riferimento. Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle società quotate a livello nazionale e internazionale incluse nel campione sopramenzionato.

- **CM.com N.V.** ([www.cm.com](http://www.cm.com)): gruppo con sede a Breda (Paesi Bassi) e quotato alla borsa di Amsterdam. Attivo a livello internazionale nella fornitura di soluzioni software in cloud per il commercio di beni e servizi e

nella commercializzazione della *communication platform* proprietaria a supporto delle attività di *marketing* e *customer engagement* di enti, *large corporate* e piccole e medie imprese;

- **Dotdigital Group plc** ([www.dotdigitalgroup.com](http://www.dotdigitalgroup.com)): gruppo con sede a Londra (Regno Unito) e quotato alla borsa di Londra. Attivo in tutto il mondo nella fornitura di soluzioni innovative in modalità “*software as a service*” per il *marketing* digitale e la *customer experience* attraverso una piattaforma proprietaria di *marketing automation*;
- **Kaleyra, Inc.** ([www.kaleyra.com](http://www.kaleyra.com)): gruppo con sede a New York (USA) e quotata alla borsa di New York. Attivo a livello globale nella fornitura di soluzioni multi-canale di *marketing automation* per le imprese e *customer communication* attraverso la propria piattaforma proprietaria;
- **LINK Mobility Group ASA** ([www.linkmobility.com](http://www.linkmobility.com)): gruppo con sede a Oslo (Norvegia) e quotato alla borsa di Oslo. Attivo in Europa e negli Stati Uniti d’America principalmente nella fornitura di soluzioni di messaggistica multi-canale (SMS ed *email*) volte all’ottimizzazione e fidelizzazione dei rapporti tra aziende e consumatori;
- **Neosperience S.p.A.** ([www.neosperience.com](http://www.neosperience.com)): gruppo con sede a Milano (Italia) e quotato sull’Euronext Growth Milan. Attivo principalmente in Italia nella fornitura di *software* proprietari e di terzi nell’intelligenza artificiale per la *customer experience* digitale e i processi operativi aziendali;
- **Sinch AB** ([www.sinch.com](http://www.sinch.com)): gruppo con sede a Stoccolma (Svezia) e quotato alla borsa di Stoccolma. Attivo in tutto il mondo nella fornitura di soluzioni in cloud per la *customer communication* e il *marketing* digitale delle aziende;
- **Twilio, Inc.** ([www.twilio.com](http://www.twilio.com)): gruppo con sede a San Francisco (USA) e quotato alla borsa di New York. Attivo a livello internazionale nella fornitura di servizi di messaggistica multi-canale per la *customer communication* e soluzioni di *customer data management & engagement* tramite la propria piattaforma proprietaria.

Per le società del campione, nel determinare l’Enterprise Value, come precedentemente definito, si è considerata la capitalizzazione di mercato di ciascuna società sulla base del prezzo di chiusura registrato il 12 luglio 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) e i rispettivi dati e grandezze economico-patrimoniali consolidati disponibili a tale data.

Società <sup>1</sup>	EV/Ricavi (x)		EV/EBITDA <sup>2</sup> (x)		EV/Flusso di cassa operativo <sup>3</sup> (x)		P/E (x)		P/Flusso di cassa operativo <sup>3</sup> (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
CM.com N.V.	1,45x	1,21x	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	2,8x	5,1x
Dotdigital Group plc	3,21x	2,97x	9,9x	9,0x	15,7x	14,9x	22,1x	19,8x	19,6x	18,7x	3,8x	3,4x
Kaleyra, Inc.	0,88x	0,69x	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	0,8x	2,1x
LINK Mobility Group Holding ASA	1,55x	1,32x	22,5x	14,3x	41,6x	23,0x	neg.	neg.	21,6x	12,0x	0,7x	0,7x
Neosperience S.p.A.	2,63x	2,16x	9,2x	8,5x	neg.	neg.	n.s. <sup>4</sup>	n.s. <sup>4</sup>	neg.	neg.	1,6x	1,3x
Sinch AB	2,10x	1,22x	40,8x	12,2x	n.s. <sup>4</sup>	15,9x	27,3x	neg.	37,9x	11,6x	0,7x	0,7x

Twilio, Inc.	2,99x	2,22x	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	1,1x	1,1x
<b>Media società del campione</b>	<b>2,11x</b>	<b>1,68x</b>	<b>20,6x</b>	<b>11,0x</b>	<b>28,6x</b>	<b>17,9x</b>	<b>24,7x</b>	<b>n.a.</b>	<b>26,4x</b>	<b>14,1x</b>	<b>1,6x</b>	<b>2,1x</b>
<b>Mediana società del campione</b>	<b>2,10x</b>	<b>1,32x</b>	<b>16,2x</b>	<b>10,6x</b>	<b>28,6x</b>	<b>15,9x</b>	<b>24,7x</b>	<b>n.a.</b>	<b>21,6x</b>	<b>12,0x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,3x</b>
<b>Growens S.p.A.</b>	<b>1,53x</b>	<b>1,05x</b>	<b>21,0x</b>	<b>26,6x</b>	<b>n.s.<sup>4</sup></b>	<b>neg.</b>	<b>n.s.<sup>4</sup></b>	<b>neg.</b>	<b>n.s.<sup>4</sup></b>	<b>neg.</b>	<b>5,9x</b>	<b>6,1x</b>

Fonte: Bloomberg, bilanci consolidati relativi agli esercizi 2021 e 2022, nonché resoconti infra-annuali ove disponibili.

Note: Le medie e mediane delle società del campione escludono i valori negativi e non significativi; 1) Le società incluse nel campione chiudono i rispettivi esercizi sociali il 31 dicembre di ogni anno ad eccezione di Dotdigital Group (30 giugno); 2) EBITDA fornito dalle rispettive società (ove disponibile) o desumibile dai rispettivi bilanci consolidati; 3) Calcolato come EBITDA – CapEx; 4) Multiplo non significativo ("n.s.") poiché tale valore risulta superiore a 50 e comporterebbe un impatto sulla significatività del moltiplicatore riportato.

Con riferimento all'esercizio 2022, l'Emittente riportava un moltiplicatore EV/Ricavi 2022 pari a circa 1,05x, inferiore rispetto alla media e alla mediana del campione sopra evidenziato, pari rispettivamente a circa 1,68x e circa 1,32x. Si evidenzia che il multiplo espresso dall'Emittente risultava compreso tra il valore minimo del campione (rappresentato da Kaleyra, Inc. con un multiplo pari a circa 0,69x) e il valore massimo (rappresentato da Dotdigital plc con un multiplo pari a circa 2,97x).

Si evidenzia che sulla base dei dati relativi all'esercizio 2022 l'Emittente riportava un moltiplicatore EV/EBITDA 2022 pari a circa 26,6x, significativamente superiore rispetto ai valori medio e mediano delle società del campione (pari rispettivamente a circa 11,0x e circa 10,6x).

Inoltre, si evidenzia che sulla base dei dati relativi all'esercizio 2022 la Società riportava moltiplicatori P/E, EV/Flusso di cassa operativo e P/Flusso di cassa operativo negativi.

Infine, sempre con riferimento all'ultimo esercizio, si evidenzia che la Società riportava un moltiplicatore P/Mezzi propri 2022 pari a circa 6,1x, superiore al valore massimo delle società del campione (rappresentato da CM.com N.V. con un multiplo pari a circa 5,1x).

Come sopra evidenziato, si sottolinea che, a giudizio dell'Emittente, le società incluse nel campione sopra menzionato sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili alla Società. Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente può essere influenzata dai rispettivi principi contabili utilizzati, dalle politiche di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse.

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 alla Data di Annuncio, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza pretesa alcuna di completezza.

#### E.4 MEDIA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI

Il 12 luglio 2023, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari a Euro 6,0295.

La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle Azioni, registrati nei dodici mesi precedenti il 12 luglio 2023, Data di Annuncio:

Mese	Media ponderata dei prezzi ufficiali <sup>1</sup> (Eur)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eur)	Premio implicito nel Corrispettivo d'OPA (%)
------	---	--	--

3-12 luglio 2023	6,20	0,60	9,8%
Giugno 2023	5,95	0,85	14,3%
Maggio 2023	5,59	1,21	21,6%
Aprile 2023	6,05	0,75	12,4%
Marzo 2023	5,83	0,97	16,6%
Febbraio 2023	5,50	1,30	23,7%
Gennaio 2023	4,27	2,53	59,1%
Dicembre 2022	4,03	2,77	68,7%
Novembre 2022	3,97	2,83	71,2%
Ottobre 2022	4,30	2,50	58,3%
Settembre 2022	4,37	2,43	55,7%
Agosto 2022	4,90	1,90	38,7%
13-30 luglio 2022	4,89	1,91	39,0%

Fonte: Bloomberg.

Nota: 1) Media ponderata dei prezzi ufficiali per i volumi giornalieri scambiati sull'Euronext Growth Milan.

Nella tabella sottostante vengono riepilogati i prezzi medi ponderati per i volumi scambiati sull'Euronext Growth Milan nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle Azioni, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio <sup>1</sup>	Media ponderata prezzi ufficiali <sup>2</sup> (Eur)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eur)	Premio implicito nel Corrispettivo d'OPA (%)
12-lug-23	6,03	0,77	12,8%
1 Mese	6,28	0,52	8,2%
3 Mesi	5,88	0,92	15,7%
6 Mesi	5,70	1,10	19,4%
12 Mesi	5,56	1,24	22,2%

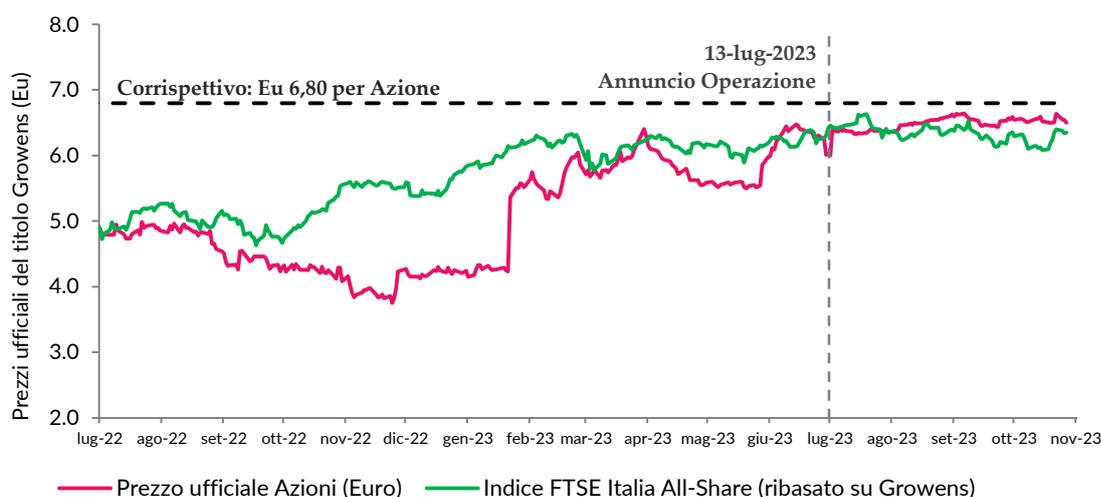
Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 13 giugno 2023 – 12 luglio 2023; ii) media ponderata di 3 mesi: 13 aprile 2023 – 12 luglio 2023; iii) media ponderata di 6 mesi: 13 gennaio 2023 – 12 luglio 2023; iv) media ponderata di 12 mesi: 13 luglio 2022 – 12 luglio 2023; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati su Euronext Growth Milan.

Il Corrispettivo incorpora altresì un premio del 2,7% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società registrato il 15 settembre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente il giorno di pubblicazione del Comunicato 102), nonché un premio del 4,5%, 6,2%, 10,7% e 17,1% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 15 settembre 2023.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla chiusura della seduta dell'8 novembre 2023 (ultimo Giorno di Borsa aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 6,50.

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell'indice di mercato FTSE Italia All-Share rilevato dal 13 luglio 2022 all'8 novembre 2023 (estremi inclusi):



Fonte: Bloomberg.

## E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Il 4 aprile 2022 Growens ha annunciato la sottoscrizione di un accordo vincolante finalizzato all'acquisizione del 100% di Contactlab S.p.A., primaria società italiana attiva nei servizi di marketing in cloud. L'operazione, finalizzata ad aumentare la dimensione e capitalizzazione del Gruppo, dando vita ad un operatore sempre maggiormente integrato nel campo delle tecnologie per il marketing in cloud e con una chiara posizione di leadership in Italia, è stata completata il 4 maggio 2022.

Nell'ambito dell'acquisizione del 100% del capitale sociale di Contactlab, Growens ha rilevato la totalità delle azioni della società dai venditori Massimo Fubini, Elisa Martelli e P101 per un corrispettivo complessivo pari a Euro 5 milioni, di cui complessivi Euro 3,750 milioni pagati per cassa. La restante parte del corrispettivo pari a Euro 1,250 milioni è stata corrisposta in natura, a mezzo della dazione di complessive n. 188.822 azioni proprie della Società alla data del closing, implicitamente valorizzate a Euro 6,62 cadauna, con un premio di circa il 29% rispetto al prezzo ufficiale dell'1 aprile 2022.

In data 19 settembre 2018 la Società, da un lato, e Inbeta Holding B.V., GO Holding B.V. e BMC Holding B.V. — dall'altro, quali parti venditrici, hanno sottoscritto un accordo relativo all'acquisto da parte di Growens di una partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Datatrics (l'“**Accordo Datatrics**”). Ai sensi dell'Accordo Datatrics, la Società si era impegnata a riconoscere a BMC Holding B.V. (nel frattempo subentrata a Inbeta Holding B.V., e GO Holding B.V.), al ricorrere di talune condizioni, un *earn-out* da corrispondersi in azioni di nuova emissione della Società. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione, in data 30 ottobre 2018, a valere sulla delega ricevuta — ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile — dall'Assemblea Straordinaria del 23 dicembre 2015, aveva deliberato di aumentare, a pagamento ed in via scindibile, il capitale sociale, per massimi nominali Euro 31.672,28 oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.266.891 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso, da sottoscrivere entro il termine finale del 30 aprile 2023, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in quanto riservate alla sottoscrizione alla società venditrice (l'“**Aumento di Capitale Riservato**”). In data 11 luglio 2022 la Società e BMC Holding B.V. hanno stipulato un accordo modificativo dell'Accordo Datatrics, prevedendo, tra l'altro, che l'importo da riconoscersi da parte della Società a titolo di *earn-out* venisse rideterminato come segue: (i) Euro 1,0 milione da corrispondersi per cassa, nonché (ii) Euro 1,0 milione da corrispondersi mediante compensazione con quanto dovuto dalla stessa BMC Holding B.V. per la sottoscrizione di n.

422.297 Azioni di nuova emissione derivanti dall'Aumento di Capitale Riservato, ad un prezzo di sottoscrizione unitario, come convenuto tra le parti, pari a Euro 2,368. In attuazione di tale accordo modificativo, in data 14 luglio 2022 BMC Holding B.V. ha sottoscritto complessive n. 422.297 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato.

In data 9 marzo 2023 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, convocata in sede ordinaria e straordinaria, ha deliberato, tra l'altro, l'approvazione dell'operazione di cessione del Business MailUp a TeamSystem S.p.A. e della conseguente modifica statutaria dell'oggetto sociale della Società (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5.1 e Paragrafo A.5.2 del Documento di Offerta). Con riguardo a quest'ultima deliberazione, agli azionisti che non hanno concorso alla delibera assembleare di approvazione di tale modifica statutaria è spettato il diritto di recesso ai sensi degli artt. 2437 e successivi del codice civile. A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione della Società, tenuto conto della disposizione dell'art. 2437-ter del codice civile, preso atto del parere del Collegio Sindacale e di BDO Italia S.p.A. (in qualità di soggetto incaricato della revisione legale dei conti), nonché del parere valutativo redatto da CFO SIM S.p.A. in qualità di esperto indipendente, ha determinato in Euro 4,39 il valore unitario di liquidazione delle Azioni della Società ai fini dell'esercizio del suddetto diritto di recesso. Per maggiori dettagli sui criteri di determinazione presi in considerazione dalla Società e sugli elementi valutativi utilizzati dall'esperto indipendente, si veda la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul valore di liquidazione delle azioni di Growens in caso di recesso ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (<https://www.growens.io/wp-content/uploads/2023/02/Relazione-ex-art.-2437-ter-cc.pdf>).

Si evidenzia altresì che in data 31 luglio 2023 la Società ha reso noto che, al termine del periodo per l'esercizio del diritto di recesso connesso all'approvazione della modifica dell'oggetto sociale deliberata dall'assemblea straordinaria del 9 marzo 2023, non sono pervenute alla stessa richieste di recesso da parte di nessun azionista.

Fatta eccezione per le operazioni sopra descritte, durante l'esercizio in corso ed in quello precedente non sono state effettuate ulteriori operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle Azioni dell'Emittente.

## **E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

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

<b>Data operazione</b>	<b>Ora operazione</b>	<b>Modalità</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Quantità di Azioni</b>	<b>Numero di operazioni</b>	<b>Prezzo unitario (Euro)</b>
13-lug-22	09:00:33	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	900	1	5,0000
14-lug-22	17:04:26	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	500	1	4,7960
14-lug-22	17:06:56	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	200	1	4,7800
18-lug-22	15:44:51	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	900	1	4,7900
21-lug-22	09:07:35	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	500	1	4,8040
21-lug-22	09:09:09	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	300	1	4,9600
22-lug-22	17:10:31	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	600	1	4,9112
22-lug-22	17:11:38	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	400	1	4,8800
1-set-22	09:28:45	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	100	1	4,7900
1-set-22	09:29:11	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	300	1	4,8300
1-set-22	09:30:01	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	200	1	4,8200
1-set-22	10:18:19	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	200	1	4,8400

9-set-22	09:10:44	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	200	1	4,6100
14-set-22	16:57:41	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	600	1	4,3617
28-set-22	17:35:03	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	1.000	1	4,5000
4-ott-22	14:20:21	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	1.300	1	4,4592
4-ott-22	14:20:57	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	200	1	4,4800
13-ott-22	15:21:12	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	900	1	4,3833
13-ott-22	15:21:45	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	600	1	4,4450
18-nov-22	15:38:59	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	600	1	3,8350
22-nov-22	09:55:29	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	600	1	3,9467
24-nov-22	09:21:55	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	700	1	3,9924
25-nov-22	16:32:55	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	600	1	3,9987
28-nov-22	15:18:12	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	700	1	3,9317
7-dic-22	09:41:53	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	500	1	3,7991
21-dic-22	16:31:11	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	600	1	4,1950
22-dic-22	16:10:43	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	700	1	4,1829
4-gen-23	14:23:13	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	450	1	4,2278
11-gen-23	09:02:44	Acquisto sull'EGM	Growens S.p.A.	300	1	4,2204
<b>Totale acquisti di azioni proprie</b>				<b>15.650</b>		

Fonte: comunicati societari disponibili sul sito internet dell'Emittente.

Data operazione	Ora operazione	Modalità	Nominativo	Quantità di Azioni	Numero di operazioni	Prezzo unitario (Euro)
5-apr-23	17:28:00	Vendita sull'EGM	Matteo Monfredini	3.000	1	6,0000
8-giu-23	n.a.	Conferimento in società detenuta integralmente	Matteo Monfredini	1.589.884	1	0,9120
8-giu-23	n.a.	Conferimento in società detenuta integralmente	Nazzareno Gorni	1.607.355	1	0,9300

Fonte: comunicazioni Internal Dealing disponibili sul sito internet dell'Emittente.

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

### **F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI**

#### **F.1.1 Periodo di Adesione dell'Offerta**

Il Periodo di Adesione, concordato con Consob, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti, avrà inizio il giorno 13 novembre 2023 e terminerà il giorno 6 dicembre 2023 (estremi inclusi), salvo proroghe. Gli orari di adesione all'Offerta saranno dalle ore 7:30 (ora italiana) alle ore 17:40 (ora italiana) tutti i Giorni di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, salvo l'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione (6 dicembre 2023, salvo proroghe) in cui l'orario finale di adesione sarà alle ore 17:45 (ora italiana).

Il 6 dicembre 2023 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

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

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

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta durante il Periodo di Adesione.

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri), durante il Periodo di Adesione, è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, che prevede espressamente la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente.

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

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire attraverso il Sistema Informativo di Supporto alle Negoziazioni e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione (si veda il Paragrafo B.2 del Documento di Offerta).

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

Gli azionisti di Growens che intendono aderire 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 dell'ordine di aderire all'Offerta.

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.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, nonché liberi da vincoli e gravami di qualsiasi tipo e natura, reali, obbligatori o personali.

Come anticipato nella Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera attraverso tutti gli Intermediari Depositari, direttamente o avvalendosi degli Intermediari Negoziatori, tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le adesioni all'Offerta, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

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

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

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

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

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

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

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero, al più tardi, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:29 (ora italiana) del giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

## **F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i detentori di Azioni in quanto negoziate su Euronext Growth Milan e soggette agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà effettuata negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualsiasi altro Paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come 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 alcun intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Non sono state né saranno intraprese azioni volte a permettere la promozione dell'Offerta in alcuno degli Altri Paesi.

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

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

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

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e salvo proroghe dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili, la Data di Pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, eventualmente sulla base del Riparto, cadrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 13 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**").

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

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

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

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

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni che trasferirà i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli aderenti.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti il rischio che l'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni non trasferisca tali somme di denaro ovvero ne ritardi il trasferimento agli Intermediari Depositari ovvero che questi ultimi non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

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

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

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

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

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 2.647.058 Azioni Oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto applicando il Coefficiente di Riparto. Per maggiori informazioni in merito all'effettuazione dell'eventuale riparto si rinvia al Paragrafo L del Documento di Offerta.

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

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

#### **G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento**

Growens farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo (pari a Euro 17.999.994,40), senza fare ricorso all'indebitamento finanziario ma mediante l'utilizzo di disponibilità liquide (cassa) derivanti dalla cessione del Business Mail Up e depositate su un conto corrente aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento (il "**Conto Vincolato**").

Growens ha, inoltre, conferito alla Banca Garante dell'Esatto Adempimento istruzioni irrevocabili (anche nell'interesse dei soggetti che aderiranno all'Offerta), affinché la stessa Banca Garante dell'Esatto Adempimento proceda, in nome e per conto della stessa Growens e anche a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, al pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, alla Data di Pagamento, utilizzando a tal fine esclusivamente le somme depositate sul Conto Vincolato.

Ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, la Banca Emittente la Garanzia di Esatto Adempimento ha rilasciato in data 25 ottobre 2023 una propria dichiarazione (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**") ai sensi della quale si è impegnata irrevocabilmente ed incondizionatamente, in conformità alle istruzioni irrevocabili ricevute, a procedere, in nome e per conto di Growens a prima richiesta (esclusa pertanto ogni facoltà di eccezione da parte di Growens), al pagamento del Corrispettivo fino a concorrenza dell'Esborso Massimo mediante utilizzo delle somme depositate sul Conto Vincolato.

La Garanzia di Esatto Adempimento è pienamente efficace dal 25 ottobre 2023 e lo sarà sino al primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento (come ed eventualmente prorogata).

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

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

Come comunicato al mercato in pari data, in data 13 luglio 2023 la Società ha perfezionato la cessione in favore di TeamSystem S.p.A. del proprio business di *Email Service Provider* a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 76,7 milioni, comprensivo della stima provvisoria dei valori di capitale circolante e posizione finanziaria netta del perimetro oggetto di cessione (soggetto ad aggiustamento sui valori effettivi di capitale circolante e posizione finanziaria netta).

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha attentamente valutato i possibili impieghi di tali risorse arrivando a ritenere che, anche in considerazione dell'andamento dei corsi di borsa, l'utilizzo di parte di tali proventi per l'acquisto di azioni proprie della Società rappresenti una opportunità di investimento vantaggiosa sia per l'Emittente che per i propri azionisti.

Attraverso l'Offerta, il Consiglio di Amministrazione intende conseguire un miglioramento degli indici economico-finanziari per azione, conseguente all'Offerta, in termini di aumento (i) dell'utile per azione (*earning per share*) e (ii) del dividendo per azione (*dividend per share*), qualora deliberato, a parità, rispettivamente, di utile e dividendo di esercizio.

In aggiunta, ad esito dell'Offerta, la Società si doterebbe di un congruo numero di azioni proprie che potranno essere utilizzate da Growens nell'ambito di operazioni connesse alla propria gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di operazioni di finanza straordinaria e/o di altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per la Società, con

l'obiettivo quindi di perfezionare operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici, scambi di partecipazioni ovvero accordi di natura commerciale e/o professionale ritenuti strategici per Growens.

Inoltre, l'Offerta consente agli azionisti che intendono aderirvi di beneficiare dell'opportunità di liquidare - almeno in parte - il proprio investimento ad un prezzo che incorpora un premio rispetto alla media dei prezzi delle Azioni degli ultimi 12 mesi.

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

### **Programmi relativi alla gestione delle attività ed agli eventuali piani industriali approvati**

Dopo la cessione del Business Mail Up, l'Emittente intende focalizzarsi nello sviluppo della business unit Beefree (già BEE - best email editor) che svolge attività di sviluppo e commercializzazione di soluzione di *content design*.

La strategia di crescita futura della business unit Beefree si baserà su opzioni sia organiche sia di crescita esterna. I principali *driver* sono:

- (i) investimenti in *sales&marketing*, mirati ad aumentare la conoscenza del marchio;
- (ii) ricerca e sviluppo, con l'implementazione di innovazioni incrementali e disruptive (ad es. connettori, intelligenza artificiale);
- (iii) crescita per linee esterne, integrando operatori in grado di completare l'offerta dell'azienda, la tecnologia o le risorse umane.

La Società destinerà allo sviluppo della business unit Beefree, secondo le linee strategiche sopra illustrate, anche le ulteriori risorse finanziarie derivanti dall'avvenuta cessione di Datatrics. Per quanto concerne invece le Azioni che saranno acquistate dall'Emittente per effetto dell'Offerta, le stesse non saranno oggetto di annullamento, ma – in linea con quanto deliberato dall'Assemblea dei soci del 18 settembre 2023 – potranno essere utilizzate in qualsiasi momento in tutto o in parte, nei modi e nelle forme ritenuti più opportuni dal consiglio di amministrazione nell'interesse della Società, ivi incluso nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica di Growens ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di operazioni di finanza straordinaria e/o di altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per la Società, con l'obiettivo quindi di perfezionare operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici, scambi di partecipazioni ovvero accordi di natura commerciale e/o professionale ritenuti strategici per Growens.

### **Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento**

L'Emittente intende perseguire la propria strategia di crescita per linee interne focalizzandosi sulla business unit Beefree, nonché per linee esterne valutando le opportunità di investimento che allo stesso dovessero presentarsi, facendo ricorso a risorse proprie, costituite dalla liquidità incassata per la cessione del Business MailUp e per la cessione di Datatrics.

### **Eventuali piani di ristrutturazione e di riorganizzazione**

L'Emittente non ha in essere piani di ristrutturazione e di riorganizzazione aziendale.

### **Modifiche previste nella composizione degli organi di amministrazione e di controllo e dei relativi emolumenti**

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha assunto alcuna decisione in merito ad eventuali modifiche della composizione degli organi di amministrazione e controllo e dei relativi emolumenti.

### **Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha individuato alcuna modifica specifica né alcun cambiamento da apportare all'attuale Statuto di Growens nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

### **G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE**

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata – né potrà determinare – il Delisting.

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie dell'Offerente, e del quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta, la stessa non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo A.12 del Documento di Offerta.

## **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 12 (DODICI) MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

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

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

Alla Data del Documento di Offerta non risultano accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente.

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (a) un compenso fisso di Euro 80.000,00 a titolo di remunerazione per l'attività di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
- (b) una commissione variabile pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni che verranno acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Negoziatori e/o Intermediari Depositari che le abbiano allo stesso consegnate.

La commissione sub b) sarà regolata dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite Euronext Growth Milan e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA ove dovuta.

Nessun costo sarà addebitato agli aderenti all'Offerta.

## L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale e, pertanto, non è finalizzata alla, né potrà determinare l'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan (c.d. delisting).

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 2.647.058 Azioni Oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "pro-rata", secondo il quale l'Emittente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta stessa. Il Coefficiente di Riparto sarà stabilito in base al rapporto tra (a) il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta (ossia n. 2.647.058) e (b) il numero delle Azioni portate in adesione, arrotondando tale rapporto al numero massimo di 15 cifre decimali consentito dal Sistema Informatico di Supporto alle Negoziazioni.

Entro le ore 07:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione l'Offerente comunicherà i risultati provvisori dell'Offerta e renderà noto l'eventuale Coefficiente di Riparto applicabile.

Entro le ore 07:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, l'Offerente comunicherà i risultati definitivi dell'Offerta e confermerà il Coefficiente di Riparto applicato nel caso in cui sia apportato all'Offerta un numero di Azioni superiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Emittente ritirerà indistintamente per ciascuna adesione un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino. Le frazioni figurative di Azioni rimanenti (ossia le frazioni risultanti dalla differenza tra (a) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto e (b) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto arrotondato per difetto al numero intero di Azioni più vicino) saranno quindi figurativamente aggregate attraverso il Sistema Informatico di Supporto alle Negoziazioni e, sempre mediante tale sistema, saranno individuati su base casuale aderenti all'Offerta da cui sarà ritirato il numero di Azioni risultante da tale aggregazione, nel limite di una Azione aggiuntiva per ogni aderente.

Le Azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, le Azioni portate in adesione risultino inferiori o uguali alle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'Emittente ritirerà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di riparto precedentemente descritta.

A titolo esemplificativo si segnala che, qualora l'Emittente riceva adesioni per n. 15.330.760 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni in circolazione (ossia la totalità delle n. 15.393.343 Azioni emesse al netto delle n. 62.583 Azioni Proprie), il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a circa il 17,266%; pertanto, a titolo illustrativo, nella predetta ipotesi, qualora un azionista portasse in adesione n. 1.000 Azioni, l'Emittente ritirerebbe n. 172 Azioni al prezzo di Euro 6,80 per Azione, mentre restituirebbe a tale aderente le rimanenti n. 828 Azioni.

## **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 N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Emittente in Milano, Via Pola n. 9;
- (ii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Galleria de Cristoforis 7/8;
- (iii) sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.growens.io, Sezione Investor Relations/OPA volontaria parziale](http://www.growens.io/Sezione_Investor_Relations/OPA_volontaria_parziale).

### **M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

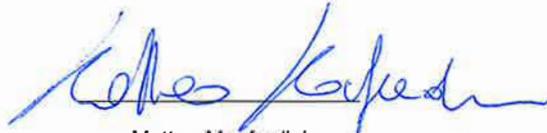
- (a) Relazione finanziaria, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) Relazione Semestrale 2023.

## 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.

**Growens S.p.A.**



Matteo Monfredini

Presidente del Consiglio di Amministrazione