

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

ai sensi dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato ed integrato

OFFERENTE ED EMITTENTE

CIR S.p.A.-Compagnie Industriali Riunite



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 156.862.745 azioni di CIR S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,51 per ogni azione di CIR S.p.A. portata in adesione all'Offerta

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 21 giugno 2021 alle ore 17:30 (ora italiana) del 29 luglio 2021,
estremi inclusi (salvo proroghe)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

6 agosto 2021, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



UniCredit S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO RACCOLTA ADESIONI



UniCredit Bank AG, Succursale di Milano

L'approvazione del presente documento di offerta, con delibera n. 21898 del giorno 15 giugno 2021, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.

15 giugno 2021

Pagina lasciata intenzionalmente in bianco

INDICE

INDICE	2
DEFINIZIONI	5
PREMESSA	10
A. AVVERTENZE	15
<i>A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta</i>	15
<i>A.2 Riparto</i>	16
<i>A.3 Descrizione degli eventuali profili di criticità attinenti alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Offerente/Emittente e alle recenti operazioni straordinarie rilevanti</i>	17
<i>A.4 Rapporti di correlazione tra l’Offerente e l’Emittente</i>	18
<i>A.5 Programmi futuri dell’Emittente</i>	18
<i>A.6 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell’operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)</i>	19
<i>A.7 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell’Emittente – Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF</i>	19
<i>A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all’art. 111 del TUF e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF</i>	19
<i>A.9 Alternative per i destinatari dell’Offerta</i>	20
A.9.1 Adesione all’Offerta	20
A.9.2 Mancata adesione all’Offerta	21
<i>A.10 Applicabilità delle esenzioni di cui all’art. 101-bis, comma 3, del TUF</i>	21
<i>A.11 Non applicabilità dell’obbligo di offerta incrementale ex articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti</i>	21
<i>A.12 Comunicato dell’Emittente</i>	23
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	24
<i>B.1 Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta</i>	24
B.1.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento e foro competente	24
B.1.2 Capitale sociale sottoscritto e versato.....	24
B.1.3 Principali azionisti.....	26
B.1.4 Sintetica descrizione del Gruppo	28
B.1.5 Organi di amministrazione e controllo	39
B.1.6 Schemi contabili.....	42
<i>B.2 Intermediari</i>	55

C. CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	56
<i>C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....</i>	<i>56</i>
<i>C.2 Strumenti finanziari convertibili</i>	<i>56</i>
<i>C.3 Comunicazioni o domanda di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile.....</i>	<i>56</i>
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	57
<i>D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto.....</i>	<i>57</i>
<i>D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari.....</i>	<i>57</i>
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE.....	58
<i>E.1 Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione</i>	<i>58</i>
E.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta.....	58
E.1.2 Medie ponderate dei prezzi ufficiali nei 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta.....	58
E.1.3 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie.....	59
<i>E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta.....</i>	<i>60</i>
<i>E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori</i>	<i>60</i>
<i>E.4 Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell'Offerta.....</i>	<i>63</i>
<i>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.....</i>	<i>64</i>
<i>E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....</i>	<i>64</i>
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	65
<i>F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni.....</i>	<i>65</i>
F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta	65
F.1.2 Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta	65
<i>F.2 Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa.....</i>	<i>67</i>
<i>F.3 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta.....</i>	<i>67</i>
F.3.1 Obblighi degli intermediari incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta ..	67
F.3.2 Informazioni relative ai risultati dell'Offerta.....	67

F.3.3	Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta.....	67
F.4	<i>Mercato sul quale è promossa l'Offerta</i>	68
F.5	<i>Data di pagamento del Corrispettivo</i>	69
F.6	<i>Modalità di pagamento del Corrispettivo</i>	69
F.7	<i>Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché giurisdizione competente</i>	70
F.8	<i>Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto</i>	70
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	71
G.1	<i>Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione..</i>	71
G.2	<i>Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente</i>	71
G.2.1	<i>Motivazioni dell'Offerta</i>	71
G.2.2	<i>Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo</i>	72
G.3	<i>Ricostituzione del flottante</i>	72
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	74
H.1	<i>Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente</i>	74
H.2	<i>Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente</i>	74
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	75
L.	IPOSTESI DI RIPARTO	76
M.	APPENDICI	78
N.	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	79
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	80

DEFINIZIONI

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

Aderenti	Gli azionisti dell'Emittente che abbiano portato le Azioni in adesione all'Offerta.
Azioni	<p>Le azioni di CIR, prive dell'indicazione del valore nominale, quotate sul MTA.</p> <p>Alla Data del Documento di Offerta, (i) il codice ISIN IT0000070786 individua le Azioni diverse dalle Azioni in attesa di iscrizione al libro soci stabili di CIR, dalle Azioni in attesa di maturazione del diritto di voto maggiorato e dalle Azioni a Voto Maggiorato, (ii) il codice XXITV0000172 individua le Azioni in attesa di iscrizione nel libro soci stabili di CIR, (iii) il codice XXITV0000180 individua le Azioni iscritte nel libro soci stabili di CIR in attesa di maturare il voto maggiorato e (iv) il codice ISIN IT0005241762 individua le Azioni a Voto Maggiorato.</p>
Azioni a Voto Maggiorato	Le Azioni che hanno maturato il diritto al doppio voto, secondo quanto previsto dall'art. 8 dello statuto sociale di CIR vigente alla Data del Documento di Offerta, aventi codice ISIN IT0005241762.
Azioni Oggetto dell'Offerta	<p>Le massime n. 156.862.745 Azioni oggetto dell'Offerta.</p> <p>Sono oggetto dell'Offerta, e possono essere pertanto portate in Offerta, tutte le Azioni (codici identificativi: (i) ISIN IT0000070786, (ii) XXITV0000172, (iii) XXITV0000180 e (iv) ISIN IT0005241762), con esclusione delle n. 26.708.861 Azioni proprie detenute da CIR alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 2,091%.</p> <p>Alla Data del Documento di Offerta, le Azioni Oggetto dell'Offerta sono rappresentative del 12,282% del capitale sociale di CIR.</p>
Azionisti	I titolari delle Azioni a cui l'Offerta è rivolta a parità di condizioni.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Coefficiente di Riparto	<p>Il rapporto tra il Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, da applicarsi in caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo complessivo di Azioni superiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta.</p> <p>Qualora: (i) l'Offerente non effettui acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta, e (ii) tutte le Azioni, escluse le n. 392.851.536 Azioni detenute alla Data del Documento di Offerta da F.lli De Benedetti S.p.A.,</p>

	<p>che ha già comunicato all'Emittente la propria intenzione di non aderire all'Offerta, e le n. 26.708.861 Azioni proprie detenute da CIR alla Data del Documento di Offerta, venissero portate in adesione all'Offerta, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a 18,29% (che costituisce il Coefficiente di Riparto minimo).</p>
Collegio Sindacale	Il collegio sindacale di CIR.
Comunicato 102	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 10 maggio 2021.
Condizioni di Efficacia dell'Offerta	Le condizioni di efficacia dell'Offerta, come descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione di CIR.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari ad Euro 0,51 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato 102, ossia il 10 maggio 2021.
Data di Pagamento	Il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, che corrisponde alla data in cui il Corrispettivo verrà pagato agli Aderenti, ossia il 6 agosto 2021 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento).
Diritto di Acquisto	<p>Il diritto di un offerente di acquistare le residue azioni di un emittente ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui il predetto offerente venga a detenere, a seguito di una data offerta pubblica totalitaria, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'emittente medesimo.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto.</p>
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Esborso Massimo	Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, pari a circa Euro 80.000.000,00, nel caso in cui le adesioni consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di 156.862.745 Azioni Oggetto dell'Offerta.

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura del Mercato Telematico Azionario secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo ovvero Gruppo CIR	Collettivamente, CIR S.p.A. e le società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.
IAS/IFRS	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS), gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC) precedentemente denominato <i>Standing Interpretations Committee</i> (SIC).
Intermediari Depositari	Gli intermediari che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2, e nella Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, con sede legale in Piazza Gae Aulenti 4, Torre C, 20154 Milano, in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
MTA ovvero Mercato Telematico Azionario	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta	La differenza tra il numero di 156.862.745 Azioni e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente direttamente e/o indirettamente al di fuori dell'Offerta a partire dalla Data di Annuncio (inclusa) ed entro il termine del Periodo di Adesione (incluso).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo di un offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue azioni di un emittente non portate in adesione ad una data offerta pubblica di acquisto totalitaria, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora il predetto offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni alla predetta offerta pubblica di acquisto totalitaria (e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), una partecipazione complessiva nell'emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'emittente.

In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.8 del Documento di Offerta.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'obbligo di un offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue azioni di un emittente non portate in adesione ad una data offerta pubblica di acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora il predetto offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni alla predetta offerta pubblica di acquisto, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale del predetto emittente.

In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.7 del Documento di Offerta.

Offerente ovvero Emittente ovvero CIR ovvero Società

CIR S.p.A., con sede legale in Milano, Via Ciovassino n. 1.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa da CIR ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Quota sul Capitale Ordinario

Il rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: (i) il numero di Azioni detenute da un determinato Azionista che attribuiscono diritti di voto nelle materie di cui all'art. 105 TUF e (ii) le complessive n. 1.277.207.314 Azioni dell'Emittente (ivi incluse le Azioni proprie).

Quota sul Capitale Votante

Il rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: (i) i diritti di voto spettanti a un determinato Azionista sulle materie di cui all'art. 105 TUF, inerenti alle Azioni da questi detenute, e (ii) i complessivi n. 1.693.234.901 diritti di voto esprimibili sulle materie di cui all'art. 105 TUF, spettanti al numero complessivo di Azioni dell'Emittente, già dedotte le n. 26.708.861 Azioni proprie detenute dall'Emittente.

Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria

Il rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: (i) i diritti di voto spettanti a un determinato Azionista sulle materie di cui all'art. 105 TUF, inerenti alle Azioni da questi detenute, e (ii) i complessivi n. 1.712.931.615 diritti di voto sulle materie di cui all'art. 105 TUF, inerenti al numero complessivo di Azioni dell'Emittente, già dedotte, per gli effetti di cui all'art. 44-bis, comma 4, lettera b) del Regolamento Emittenti, le n. 7.012.147 Azioni proprie detenute dall'Emittente non destinate all'adempimento delle obbligazioni derivanti da piani di compenso approvati ai sensi dell'art. 114-bis del TUF.

Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 29 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 21 giugno 2021 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 29 luglio 2021, estremi inclusi, salvo proroga.
Posizione Finanziaria Netta	Il saldo tra (i) la somma delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari correnti e (ii) le passività finanziarie.
Regolamento Emittenti	Il regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Riparto delle Azioni ovvero Riparto	Il metodo in base al quale, in caso di adesioni all’Offerta per un quantitativo complessivo di Azioni superiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell’Offerta, l’Offerente acquisterà da tutti gli Azionisti, secondo il metodo del “ <i>pro-rata</i> ”, la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate all’Offerta (per ulteriori informazioni sul Riparto, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, e alla Sezione L, del Documento di Offerta).
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all’Offerta.
SDIR-NIS	Il circuito SDIR–NIS gestito da Spafid Connect S.p.A., di cui CIR si avvale per la trasmissione delle Informazioni Regolamentate come definite dall’art. 113-ter del TUF.
Testo Unico della Finanza ovvero TUF	Il Decreto Legislativo del 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 (il “**Documento di Offerta**”).

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione e dell’assunzione di una scelta consapevole in merito all’adesione all’Offerta (come *infra* definita), si raccomanda l’attenta lettura della successiva Sezione A (“Avvertenze”) e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

1. Caratteristiche dell’Offerta

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l’“**Offerta**”), promossa da CIR S.p.A. (di seguito anche l’“**Offerente**” o l’“**Emittente**” o “**CIR**” o la “**Società**”) ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni (il “**TUF**”), e all’articolo 37 del regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), su massime n. 156.862.745 azioni dell’Emittente, prive del valore nominale e interamente liberate (le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”) rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 12,282% del capitale sociale di CIR, società con Azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (il “**Mercato Telematico Azionario**” o “**MTA**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

In caso di acquisto del Numero Massimo di Azioni Oggetto dell’Offerta e tenuto conto delle Azioni proprie già in portafoglio dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, la Società deterrà n. 183.571.606 Azioni proprie, corrispondenti al 14,373% del capitale sociale dell’Emittente, e quindi un numero di Azioni inferiore a un quinto del capitale sociale.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, il socio di controllo F.lli De Benedetti S.p.A. (“**FDB**”), che detiene n. 392.851.536 Azioni, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 30,759%, a una Quota sul Capitale Votante pari al 45,256% e a una Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria pari al 44,736%, ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all’Offerta.

L’Offerta non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni dell’Emittente (*delisting*) dal Mercato Telematico Azionario. In considerazione della natura dell’Offerta, che è un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie dell’Offerente e in quanto tale non potrà in alcun caso portare l’Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”), né per l’obbligo di acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1 del TUF (l’“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF**”), né per l’obbligo di acquisto ai sensi dell’art 108, comma 2 del TUF (l’“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF**”).

Si precisa inoltre che, ai sensi della delibera assembleare dell’Emittente del 30 aprile 2021, l’Offerta non è strumentale alla riduzione del capitale sociale attraverso l’annullamento delle Azioni proprie acquistate.

In caso di adesioni all’Offerta per un quantitativo di Azioni complessivamente superiore al Numero Massimo delle Azioni Oggetto dell’Offerta, si farà luogo al Riparto secondo il metodo del “*pro-rata*”, in base al quale l’Offerente acquisterà da tutti gli Azionisti la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate all’Offerta (per ulteriori informazioni sul Riparto, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, e alla Sezione L, del Documento di Offerta).

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi delle condizioni di efficacia dell'Offerta (le “**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**”), secondo quanto descritto dalla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta. Si segnala che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un numero minimo di adesioni.

Il trasferimento della titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e cioè il 6 agosto 2021, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento (la “**Data di Pagamento**”), purché si siano avverate o, qualora non si siano avverate, siano state espressamente rinunciate, le Condizioni di Efficacia dell'Offerta.

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

In data 30 aprile 2021 l'assemblea ordinaria di CIR ha deliberato, tra l'altro:

- (i) di conferire al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione all'acquisto di massime n. 225.000.000 Azioni proprie, valida per un periodo di 18 mesi, precisando che l'acquisto potrà avvenire fino a concorrenza del 20% del numero complessivo di Azioni costituenti il capitale sociale di CIR; e
- (ii) di stabilire che il prezzo unitario delle Azioni proprie oggetto di acquisto non dovrà discostarsi per oltre il 15%, in difetto o in eccesso, dal prezzo di riferimento registrato dalle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta precedente la data di ogni singola operazione di acquisto, o (nel caso di acquisto tramite offerta pubblica) nel Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui viene fissato il prezzo di offerta e comunque, ove gli acquisti siano effettuati con ordini sul mercato regolamentato, per un corrispettivo non superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta d'acquisto indipendente corrente più elevata sul medesimo mercato, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2016/1052 della Commissione.

In pari data, l'assemblea ordinaria di CIR ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2020, da cui risultano riserve distribuibili per un importo di Euro 96,5 milioni, a fronte di un Esborso Massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 80 milioni.

In data 10 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione, alla presenza e con il voto favorevole di tutti i suoi membri, ha deliberato di procedere all'Offerta e in pari data (la “**Data di Annuncio**”), l'Offerta è stata annunciata al pubblico e alla Consob mediante un comunicato diffuso ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato 102**”).

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 21 giugno 2021 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 29 luglio 2021, estremi inclusi (il “**Periodo di Adesione**”), salvo proroga dell'Offerta della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

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

2. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,51 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il “**Corrispettivo**”).

Il Corrispettivo sarà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 6 agosto 2021 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell’Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento).

Il Corrispettivo incorpora un premio del 2,78% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato in data 7 maggio 2021 (ossia il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio), nonché un premio del 7,10%, 5,76%, 9,49%, 17,68% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni dell’Emittente rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 7 maggio 2021, come meglio illustrato nella tabella di seguito riportata.

<i>Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio</i>	<i>Media ponderata prezzi (Euro)</i>	<i>Premio implicito nel Corrispettivo (%)</i>
7 maggio 2021	0,496	2,78%
Media prezzi a 1 mese	0,476	7,10%
Media prezzi a 3 mesi	0,482	5,76%
Media prezzi a 6 mesi	0,466	9,49%
Media prezzi a 12 mesi	0,433	17,68%

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana

Il controvalore complessivo massimo dell’Offerta, nel caso in cui le adesioni all’Offerta consentano all’Offerente di acquisire il numero massimo di 156.862.745 Azioni oggetto dell’Offerta, è pari a Euro 80 milioni (l’**“Esborso Massimo”**).

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

3. Motivazioni dell’Offerta

L’Offerta è stata elaborata tenendo conto delle seguenti circostanze: (i) la Società dispone da anni di una consistente posizione di liquidità; (ii) nel corso dell’esercizio 2020, la Società ha proceduto alla cessione di una delle partecipazioni di controllo, che ha, da un lato, incrementato significativamente la liquidità, dall’altro ridotto i settori in cui è presente e le relative potenziali necessità e/o opportunità di investimento; (iii) alla data del Documento di Offerta, la Società dispone di liquidità in eccesso rispetto ai programmi di investimento di breve e medio termine, tenuto conto anche del fatto che le altre società del Gruppo CIR prevedono di autofinanziare il proprio sviluppo; (iv) la Società dispone di un importo significativo di riserve distribuibili, sufficiente all’acquisto delle Azioni Oggetto dell’Offerta.

L’Offerta consentirebbe agli Azionisti che intendessero aderirvi di beneficiare – a parità di trattamento per tutti – di una temporanea possibilità di liquidare, in tutto o in parte, il proprio investimento a un prezzo certo, che incorporerebbe un premio rispetto alla media dei prezzi del titolo degli ultimi mesi.

Per gli Azionisti che eventualmente non intendessero apportare le loro Azioni, l’acquisto di Azioni proprie da parte della Società a seguito dell’adesione all’Offerta determinerebbe, a parità di utile sociale complessivo, l’aumento dell’utile per Azione (*earning per share*) e del dividendo per Azione (*dividend per share*), in considerazione dell’attribuzione proporzionale del diritto agli utili spettante alle Azioni proprie alle altre Azioni, ai sensi dell’art. 2357-ter, secondo comma, del codice civile.

Dal punto di vista della Società, l'Offerta si configura come un impiego prudente della liquidità. Infatti: (i) l'investimento avverrebbe a valori inferiori rispetto alla valutazione intrinseca delle Azioni e (ii) fino a quando le Azioni venissero mantenute in portafoglio, il loro acquisto non ridurrebbe in maniera permanente le risorse a disposizione della Società, anche considerato che esse potrebbero eventualmente utilizzarsi in occasione di operazioni di acquisizione e/o sviluppo di alleanze.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'operazione si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del presente Documento di Offerta.

4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta, a partire dalla Data di Annuncio, ossia il 10 maggio 2021:

<i>Data</i>	<i>Avvenimento</i>	<i>Modalità di comunicazione</i>
10 maggio 2021	Comunicazione dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta e linee guida della stessa	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti
31 maggio 2021	Presentazione a Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
15 giugno 2021	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
17 giugno 2021	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
21 giugno 2021	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
29 luglio 2021	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta (salvo proroghe)	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del 30 luglio 2021 (primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta)	Comunicazione in merito ai risultati provvisori dell'Offerta Eventuale determinazione del coefficiente di riparto provvisorio	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:59 del 2 agosto 2021 (secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione)	Comunicazione in merito all'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:59 del 5 agosto 2021 (Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento)	Comunicazione in merito all'efficacia dell'Offerta e ai risultati definitivi dell'Offerta. Eventuale determinazione del Coefficiente di Riparto	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede ovvero da qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia	Eventuale 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 di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente	Non applicabile
Il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 6 agosto 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	Non applicabile

* * *

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, i comunicati e gli avvisi e i documenti relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.cirgroup.it nell'area "Governance/Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale".

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta:

- (A) al mancato verificarsi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di CIR e/o sulle società facenti parte del Gruppo CIR, quali risultanti dal bilancio consolidato relativo all'esercizio 2020, ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di CIR e/o del Gruppo CIR, quali risultanti dal bilancio consolidato relativo all'esercizio 2020 (la "**Condizione MAC**"); e/o
- (B) alla mancata adozione e/o pubblicazione, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106 e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di CIR e/o del Gruppo CIR di perfezionare l'Offerta
- ((A) e (B), congiuntamente, le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**").

La Condizione MAC include il mancato verificarsi di eventi che abbiano le caratteristiche di cui sopra e che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, la diffusione della pandemia di Covid-19 (che, sebbene sia un fenomeno di pubblico dominio alla data odierna, può comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili in alcun modo in alcuna area di *business*), ivi inclusa, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, qualsiasi crisi, il blocco temporaneo o la chiusura dei mercati finanziari e /o delle attività produttive e/o di servizio che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente o sul Gruppo CIR.

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, le Condizioni di Efficacia dell'Offerta nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse, entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del TUF, nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui alla successiva Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo

al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Si precisa che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della maggiorazione del voto o dei presupposti per la maturazione della maggiorazione del voto. Pertanto, in ipotesi di restituzione di Azioni per il caso di inefficacia dell'Offerta per qualsiasi ragione, l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni che abbiano i medesimi diritti e/o facoltà, (quali, a titolo esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, o diritto all'iscrizione al libro dei soci stabili di CIR) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

Per maggiori informazioni sulle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta.

A.2 Riparto

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni di Efficacia dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), l'Offerente procederà al ritiro di tutte le Azioni consegnate.

Qualora invece al termine del Periodo di Adesione il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti superiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni di Efficacia dell'Offerta si siano avverate o siano state rinunciate), trattandosi di un'offerta volontaria parziale, si farà luogo al Riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", in base al quale l'Offerente acquisterà da tutti gli Azionisti la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate in adesione all'Offerta.

Si segnala che il Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla Data di Annuncio (inclusa) ed entro il termine del Periodo di Adesione (incluso), l'Offerente acquistasse, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti. In tal caso il Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a 156.862.745 meno il numero di Azioni acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

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

L'Offerente ritirerà da ciascun Aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra (a) il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e (b) il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

Qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta da un singolo Azionista fossero individuate da codici identificativi differenti, l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente le Azioni secondo i meccanismi descritti nella Sezione L del Documento di Offerta, cui si rinvia per ulteriori informazioni.

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

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

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

A.3 **Descrizione degli eventuali profili di criticità attinenti alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente/Emittente e alle recenti operazioni straordinarie rilevanti**

Si descrivono qui di seguito le recenti operazioni straordinarie rilevanti.

In data 19 febbraio 2020 è stata perfezionata la fusione per incorporazione nella Società (allora Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A., ai fini del presente Paragrafo A.3, l'“**Incorporante**”) di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite (ai fini del presente Paragrafo A.3, l'“**Incorporata**”). A esito del perfezionamento della fusione per incorporazione, la Società ha assunto la denominazione di “CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite”, già dell'Incorporata. Tutte le azioni dell'Incorporata sono state annullate. Agli azionisti dell'Incorporata, diversi dall'Incorporante, sono state offerte in concambio azioni dell'Incorporante, in ragione di n. 2,01 Azioni dell'Incorporante per ogni azione dell'Incorporata; a servizio del rapporto di concambio, la Società ha emesso n. 557.997.396 azioni di nuova emissione, di valore nominale pari a Euro 0,50, a valere su un aumento di capitale per un importo totale di Euro 278.998.698,00. Non si ravvisano profili di criticità in relazione all'operazione di fusione sopra citata.

In data 23 aprile 2020, CIR ha perfezionato la cessione di tutte le n. 222.705.235 azioni di GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. (ai fini del presente Paragrafo A.3, “**GEDI**”) di sua proprietà (ai fini del presente Paragrafo A.3, la “**Partecipazione CIR**”), pari al 43,78% del capitale sociale di GEDI, alla società Giano Holding S.p.A., interamente detenuta da EXOR N.V. (ai fini del presente Paragrafo A.3, “**EXOR**”), per un corrispettivo totale di Euro 102,4 milioni. Successivamente Giano Holding ha promosso un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente a oggetto le restanti azioni di GEDI in circolazione, al medesimo prezzo per azione corrisposto a CIR (pari a Euro 0,46), ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, comma primo, del TUF, che ha portato al *delisting* di GEDI. In data 13 luglio 2020, secondo quanto previsto dall'accordo di investimento sottoscritto in data 23 aprile 2020 tra CIR, EXOR e Giano Holding, CIR ha acquistato da EXOR una partecipazione nel capitale sociale di Giano Holding, rappresentativa, in trasparenza, del 5% del capitale sociale emesso di GEDI, al medesimo prezzo per azione a cui aveva venduto la propria partecipazione in GEDI. Alla medesima data sono entrati inoltre in vigore il patto parasociale e l'accordo di *put & call* tra EXOR e CIR, avente ad oggetto i reciproci rapporti quali soci di Giano Holding, e indirettamente di GEDI, nonché la disciplina della circolazione delle azioni di Giano Holding. L'accordo di *put & call* disciplina, invece, l'opzione di vendita di CIR, e la simmetrica opzione di acquisto di EXOR, sulla partecipazione detenuta da CIR in Giano Holding; tali opzioni saranno esercitabili a partire dal terzo anno successivo all'ingresso di CIR nel capitale sociale di Giano Holding, salva l'ipotesi di risoluzione anticipata del patto parasociale, nonché al ricorrere di determinate altre circostanze. In data 18 dicembre 2020 è infine avvenuta la fusione inversa per incorporazione di Giano Holding S.p.A. in GEDI e, per l'effetto, alla Data del Documento di Offerta CIR possiede una partecipazione diretta del 5% in GEDI. Il contratto di compravendita di azioni tra CIR ed EXOR prevede garanzie contrattuali e possibili obblighi di indennizzo, in forme usuali in transazioni simili. I profili di criticità attinenti all'operazione sopra descritta consistono pertanto negli eventuali obblighi di indennizzo cui CIR potrebbe essere chiamata, qualora l'acquirente ne facesse istanza e tale istanza si dimostrasse fondata. Alla data odierna CIR non ha ricevuto alcuna istanza da parte dell'acquirente per l'applicazione delle predette pattuizioni e comunque l'importo massimo dell'indennizzo non è significativo alla luce della consistenza patrimoniale della Società.

Durante l'esercizio in corso, alla Data del Documento di Offerta, non sono state concluse

operazioni straordinarie rilevanti.

In merito alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, si sottolinea che i risultati del Gruppo nell'esercizio 2020 e l'andamento del Gruppo nei primi mesi del 2021 sono stati influenzati dagli impatti della pandemia Covid-19 sulle controllate, che operano in settori fortemente colpiti.

KOS, attiva nei servizi socio-sanitari, ha dovuto affrontare le conseguenze della pandemia sulle RSA e la diminuzione delle prestazioni di riabilitazione, anche a causa dello *stress* cui è stato sottoposto il sistema sanitario, che ha determinato una sensibile riduzione delle attività programmate; a partire dal secondo semestre 2020 le prestazioni di riabilitazione sono riprese, pur rimanendo sotto i livelli di piena attività, mentre l'attività delle RSA è rimasta in sofferenza, a causa della seconda ondata e della terza ondata di pandemia, registrando tuttora presenze significativamente al di sotto delle medie storiche.

Sogefi, attiva nella produzione di componentistica per il settore *automotive*, come tutto il settore ha subito nel primo semestre 2020 una riduzione senza precedenti dei volumi, a causa della generalizzata sospensione delle attività produttive e del crollo della domanda; nel secondo semestre 2020 e nel primo trimestre 2021 la produzione ha registrato una notevole ripresa, raggiungendo volumi prossimi a quelli del 2019, pur in un contesto di forte volatilità in termini di volumi di produzione di autoveicoli, nonché di disponibilità e prezzi delle materie prime.

Per ulteriori informazioni in merito ai profili di criticità attinenti alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente/Emittente, nonché agli andamenti nella gestione caratterizzati da discontinuità rispetto al passato, nonché ai fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2020, si rinvia a quanto illustrato dalla Relazione sulla Gestione contenuta nel fascicolo di bilancio relativo all'esercizio 2020, ed in particolare alle sezioni 2 ("*Andamento del Gruppo*"), 3 ("*Andamento della capogruppo*"), 5 ("*Andamento dei settori*"), 7 ("*Impatti del Covid-19 sull'attività*") e 9 ("*Prevedibile evoluzione della gestione*"), a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente, www.cirgroup.it nella sezione "*Investitori/Bilanci e relazioni*".

A.4 Rapporti di correlazione tra l'Offerente e l'Emittente

In considerazione della coincidenza tra Offerente ed Emittente i soci rilevanti e i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente coincidono con i soci rilevanti e i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e sono quindi necessariamente sue parti correlate.

Per le informazioni in merito ai rapporti con parti correlate dell'Offerente ed Emittente, si rinvia a quanto esposto nelle note esplicative al bilancio consolidato relativo all'esercizio 2020, accluso al fascicolo di bilancio 2020, ed in particolare alle pagine 125-127, nonché a quanto esposto nelle note esplicative al bilancio consolidato relativo all'esercizio 2019, accluso al fascicolo di bilancio 2019, ed in particolare alle pagine 130-132, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente, www.cirgroup.it nella sezione "*Investitori/Bilanci e relazioni*".

Alla Data del Documento di Offerta, non sono state concluse operazioni rilevanti con parti correlate durante l'esercizio in corso.

A.5 Programmi futuri dell'Emittente

CIR è una "*Investment Holding Company*" e intende continuare nella sua attività di investimento e gestione delle partecipazioni.

In particolare, l'Offerente intende sostenere la crescita e lo sviluppo strategico delle partecipazioni già in portafoglio nei settori *automotive* e sanità, valutando anche nuove opportunità di investimento nei medesimi. In aggiunta a quanto precede, l'Offerente intende altresì continuare a gestire attivamente il

portafoglio di investimenti finanziari.

L'obiettivo principale rimane il mantenimento di un portafoglio di investimenti di qualità e bilanciato, che consenta una progressiva crescita di valore, una diversificazione del rischio e un'adeguata remunerazione del capitale.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad eventuali nuove operazioni straordinarie.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla successiva Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

A.6 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)

I consulenti finanziari dell'Offerente coinvolti nell'operazione svolgono altre attività di consulenza a favore del medesimo Offerente.

UniCredit agisce sia in qualità Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, attraverso UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, sia in qualità di consulente finanziario dell'Offerente, attraverso UniCredit S.p.A. e ricopre inoltre il ruolo di banca garante dell'esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo.

Pertanto, UniCredit S.p.A. e UniCredit Bank AG, Succursale di Milano si trovano in una situazione di conflitto di interessi in quanto percepiranno commissioni e compensi in relazione a tali ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala inoltre che UniCredit S.p.A. e/o altre società del gruppo di cui questa fa parte si trovano in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto:

- hanno erogato finanziamenti a favore delle società del Gruppo CIR;
- prestano/hanno prestato negli ultimi 12 mesi servizi di *corporate finance* e/o *investment banking* a favore delle società del Gruppo CIR.

Non si può infine escludere che, nello svolgimento della sua attività, UniCredit S.p.A. e/o altre società del gruppo di cui questa fa parte potrebbero fornire in futuro servizi di *advisory*, *corporate finance* e *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, ovvero del gruppo a questo riconducibile.

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente – Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare il, superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% del capitale dell'Emittente o la revoca dalla quotazione delle Azioni dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle Azioni dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

A.9 Alternative per i destinatari dell'Offerta

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

A.9.1 Adesione all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta riportate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 0,51 per ciascuna Azione, portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Mediante l'adesione all'Offerta l'Azionista di CIR:

- (i) nell'ipotesi in cui aderisca all'Offerta apportando tutte le Azioni dallo stesso detenute 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 all'Offerta apportando solo una parte delle Azioni dallo stesso detenute, manterrà la qualità di socio dell'Emittente e, ove fosse titolare di Azioni cui ineriscano speciali diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, o diritto all'iscrizione al libro dei soci stabili di CIR), le rimanenti Azioni che restino in suo possesso continueranno a fruire, secondo le applicabili norme di legge e di statuto, di tali speciali diritti e/o facoltà.

Gli Azionisti 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'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

Resta inteso che, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno. In tal caso, 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, e potranno continuare ad essere negoziate sul Mercato Telematico Azionario.

Si ricorda che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della

maggiorazione del voto o dei presupposti per la maturazione della maggiorazione del voto. Pertanto, in ipotesi di restituzione di Azioni per il caso di inefficacia dell'Offerta per qualsiasi ragione o di Riparto, l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni che abbiano i medesimi diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, o diritto all'iscrizione al libro dei soci stabili di CIR) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di Riparto, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, e alla Sezione L, del Documento di Offerta.

A.9.2 Mancata adesione all'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in caso di mancata adesione all'Offerta, gli Azionisti manterranno la qualità di soci dell'Emittente.

A.10 Applicabilità delle esenzioni di cui all'art. 101-bis, comma 3, del TUF

Secondo quanto previsto dall'articolo 101-bis, comma 3, lettera d), del TUF, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta medesima le disposizioni degli artt. 102, commi 2 e 5 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi*), 103, comma 3-bis (*Svolgimento dell'offerta*), 104 (*Difese*), 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) e 104-ter (*Clausola di reciprocità*) 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.11 Non applicabilità dell'obbligo di offerta incrementale ex articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti

Alla Data del Documento di Offerta, all'Emittente risulta che:

- (i) il socio FDB detenga n. 392.851.536 Azioni, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 30,759%, a una Quota sul Capitale Votante pari al 45,256% e a una Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria pari al 44,736%, e che le predette non siano mai rispettivamente scese al di sotto del 30,225%, del 45,234% e del 44,736% nel corso dei dodici mesi antecedenti alla Data del Documento di Offerta;
- (ii) il socio Rodolfo De Benedetti (presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e del consiglio di amministrazione di FDB) detenga ⁽¹⁾, direttamente ed indirettamente, n. 16.497.569 Azioni e n. 16.497.569 diritti di voto della Società, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 1,292%, a una Quota sul Capitale Votante pari al 0,974% e a una Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria del 0,963% e che le predette non siano mai

⁽¹⁾ Alla Data del Documento di Offerta, all'Emittente non risulta che Rodolfo De Benedetti abbia effettuato comunicazioni di *internal dealing* ai sensi dell'art. 19 MAR nel corso del 2020 e fino alla Data del Documento di Offerta.

rispettivamente scese al di sotto del 1,292%, del 0,974% e del 0,963% nel corso dei dodici mesi antecedenti alla Data del Documento di Offerta;

- (iii) sia in essere un patto parasociale relativo a FDB e CIR, che contiene pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e c), TUF, sottoscritto da Rodolfo De Benedetti, Marco De Benedetti, Edoardo De Benedetti, FDB e Margherita Crosetti (il "**Patto**").

In considerazione della decisione del socio FDB di non aderire all'Offerta, potrebbe determinarsi un incremento della Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria di FDB per effetto dell'adesione di altri Azionisti all'Offerta. Si segnala come il meccanismo del voto maggiorato adottato dalla Società non consenta di prevedere con certezza la misura dell'eventuale incremento della Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria, nemmeno nel caso di adesione per un numero di Azioni pari o superiore al Numero Massimo di Azioni. In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti (diversi da FDB), con tutte le loro Azioni, la Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria di FDB salirebbe fino a un massimo di 49,650%.

Coerentemente con i principi affermati dalla Consob ⁽²⁾ si ritiene che, ai fini dell'accertamento dei presupposti per il lancio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'art. 106 del TUF, assumano rilievo le partecipazioni complessivamente possedute dagli aderenti a un patto parasociale (e più in generale dai soggetti che agiscono di concerto ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4 e seguenti del TUF, ivi inclusi, senza limitazione, la società e i suoi amministratori), senza riguardo per la circostanza che dette partecipazioni siano vincolate o meno al patto parasociale. Pertanto, si ritiene che l'eventuale superamento della Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria ai sensi degli articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti dovrà essere valutato sommando la Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria detenuta da FDB alla Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria detenuta da Rodolfo De Benedetti.

Alla Data del Documento di Offerta, alla Società risulta che la Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria congiuntamente detenuta da FDB e Rodolfo De Benedetti sia pari al 45,699% e che, nei 12 mesi antecedenti, FDB e Rodolfo De Benedetti (congiuntamente considerati) abbiano costantemente detenuto una Quota Rilevante ai fini di OPA Obbligatoria superiore al 45%.

In ragione di quanto precede, concordemente con l'orientamento in merito dalla Consob ⁽³⁾, si ritiene che anche a fronte di un eventuale incremento della Quota Rilevante ai Fini di OPA Obbligatoria in misura superiore alla soglia del 5% quale conseguenza dell'Offerta, non possa insorgere in capo a FDB e/o a Rodolfo De Benedetti un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi del combinato disposto degli articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti.

Si ricorda in ogni caso che, anche qualora per effetto dell'acquisto di Azioni proprie da parte della Società sorgesse in capo a FDB un obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi del combinato disposto degli articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti, FDB ha già comunicato al mercato il proprio impegno, ora per allora e qualora occorresse, a rinunciare a un adeguato numero di diritti di voto maggiorati e comunque a non esercitare gli eventuali voti eccedenti fino alla riduzione degli stessi al di sotto della soglia rilevante ai fini dell'obbligo di cui al combinato disposto degli articoli 106, comma 3, lett. b), TUF e 46 del Regolamento Emittenti. Per

⁽²⁾ Comunicazioni Consob n. 99024712 del 31 marzo 1999, n. 38036 del 18 maggio 2000 e n. 4073976 del 6 agosto 2004.

⁽³⁾ Comunicazioni Consob n. 2042919 del 14 giugno 2002 e n. 11016918 del 4 marzo 2011.

ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nel Comunicato 102, disponibile sul sito dell'Emittente www.cirgroup.it nell'area "Governance/Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale".

A.12 **Comunicato dell'Emittente**

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da CIR 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.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Di seguito sono riportate le informazioni su CIR nella sua qualità di Offerente ed Emittente.

B.1.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento e foro competente

La Società è denominata "CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite", siglabile "CIR S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale Milano, Via Ciovassino n. 1, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 01792930016, n. R.E.A. MI-1950090.

La Società è stata costituita in Torino in data 22 dicembre 1976, con atto a rogito del notaio in Torino dottor Silvio Pettiti, repertorio n. 86378, raccolta n. 19649.

Ai sensi dell'articolo 28 dello statuto sociale di CIR, la durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

CIR è una società le cui Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario e opera in conformità alla legge italiana. Foro competente è Milano.

B.1.2 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 638.603.657,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 1.277.207.314 Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha emesso altre categorie di Azioni, né obbligazioni convertibili in Azioni.

L'art. 8 dello statuto di CIR prevede la maggiorazione di voto ai sensi dell'art.127-*quinquies* del TUF, riconoscendo in particolare alle Azioni con riferimento alle quali siano soddisfatti congiuntamente i seguenti presupposti:

- (a) il diritto di voto sia spettato al medesimo soggetto in forza di un diritto reale legittimante (piena proprietà con diritto di voto, nuda proprietà con diritto di voto o usufrutto con diritto di voto) per un periodo continuativo non inferiore a 48 mesi;
- (b) la ricorrenza del presupposto sub (a) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo non inferiore a 48 mesi, nell'elenco di cui al libro soci stabili, appositamente istituito, tenuto e aggiornato a cura della Società;

il diritto a essere qualificate come Azioni a Voto Maggiorato e, pertanto, a esprimere due voti.

Si riepiloga di seguito la ripartizione del capitale della Società e dei diritti di voto aggiornata al 25 maggio 2021.

	<i>Euro</i>	<i>N. Azioni</i>	<i>Numero diritti di voto ai fini del calcolo della Quota di Capitale Votante (¹)</i>	<i>Numero diritti di voto ai fini del calcolo della Quota Rilevante a fini di OPA Obbligatoria (²)</i>
Totale Azioni	638.603.657	1.277.207.314	1.693.234.901	1.712.931.615
Di cui: Azioni senza voto maggiorato, con codici identificativi: (i) ISIN IT0000070786, (ii) XXITV0000172, (iii) XITV0000180	417.235.433	834.470.866	807.762.005	827.458.719
Di cui: Azioni a Voto Maggiorato, codice identificativo: (iv) ISIN IT0005241762	221.368.224	442.736.448	885.472.896	885.472.896

(¹) Calcolato escludendo le n. 26.708.861 Azioni proprie.

(²) Calcolato, ai sensi dell'art. 44-bis, comma 4, lettera b), del Regolamento Emittenti, escludendo solo le n. 7.012.147 Azioni proprie non destinate all'adempimento delle obbligazioni derivanti da piani di compenso approvati ai sensi dell'art. 114-bis del TUF.

Per maggiori informazioni circa le modalità di adesione all'Offerta dei titolari di Azioni a Voto maggiorato, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.9.1, del Documento di Offerta.

B.1.2.1 Principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi

In data 30 aprile 2021, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha eliminato il valore nominale delle Azioni approvando la modifica dell'art. 4, comma 1 dello statuto sociale.

In pari data l'assemblea dell'Emittente, in sede ordinaria, ha deliberato:

- (i) di conferire al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione all'acquisto di massime n. 225.000.000 Azioni proprie, valida per un periodo di 18 mesi, precisando che l'acquisto potrà avvenire fino a concorrenza del 20% del numero complessivo di Azioni costituenti il capitale sociale di CIR; e
- (ii) di stabilire che il prezzo unitario delle Azioni proprie oggetto di acquisto non dovrà discostarsi per oltre il 15%, in difetto o in eccesso, dal prezzo di riferimento registrato dalle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta precedente la data di ogni singola operazione di acquisto, o precedente la data in cui viene fissato il prezzo e comunque, ove gli acquisti siano effettuati con ordini sul mercato regolamentato, per un corrispettivo non superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta d'acquisto indipendente corrente più elevata sul medesimo mercato, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2016/1052 della Commissione.

Le motivazioni principali per cui è stata rinnovata l'autorizzazione sono:

- (i) adempiere agli obblighi derivanti da eventuali programmi di opzioni su azioni o altre assegnazioni di azioni della Società ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione di CIR o di società da questa controllate;
- (ii) disporre di un portafoglio di azioni proprie da utilizzare come corrispettivo in eventuali operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della Società (c.d. "magazzino titoli");

- (iii) svolgere attività di sostegno della liquidità del titolo sul mercato, ottimizzare la struttura del capitale, remunerare gli azionisti in particolari situazioni di mercato;
- (iv) cogliere opportunità di creazione di valore, nonché di efficiente impiego della liquidità, in relazione all'andamento del mercato;
- (v) per ogni altra finalità che le competenti Autorità dovessero qualificare come prassi di mercato ammesse ai sensi della applicabile disciplina europea e domestica, e con le modalità ivi stabilite.

Nel corso degli ultimi 12 mesi la Società non ha acquistato Azioni proprie.

B.1.3 Principali azionisti

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti di CIR (con partecipazioni pari o superiori al 5% del capitale sociale) sulla base del libro soci e delle altre informazioni a disposizione dell'Emittente alla data del Documento di Offerta.

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA				
Dichiarante	Azionista diretto	Quota sul Capitale Ordinario	Quota sul Capitale Votante ⁽¹⁾	Quota Rilevante a fini di OPA Obbligatoria ⁽²⁾
F.LLI DE BENEDETTI S.p.A. ⁽³⁾	F.LLI DE BENEDETTI S.p.A.	30,759%	45,256%	44,736%
COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA	COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA	13,203%	11,385%	11,254%
BESTINVER GESTION SGIIC SA	BESTINVER GESTION SGIIC SA	13,193%	9,951%	9,837%

⁽¹⁾ Rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: (i) i diritti di voto spettanti a un determinato Azionista sulle materie di cui all'art. 105 TUF, inerenti alle Azioni da questi detenute, e (ii) i complessivi n. 1.693.234.901 diritti di voto esprimibili sulle materie di cui all'art. 105 TUF, spettanti al numero complessivo di Azioni dell'Emittente, già dedotte le n. 26.708.861 Azioni proprie detenute dall'Emittente.

⁽²⁾ Rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: (i) i diritti di voto spettanti a un determinato Azionista sulle materie di cui all'art. 105 TUF, inerenti alle Azioni da questi detenute, e (ii) i complessivi n. 1.712.931.615 diritti di voto sulle materie di cui all'art. 105 TUF, inerenti al numero complessivo di Azioni dell'Emittente, e già dedotte, per gli effetti di cui all'art. 44-bis, comma 4, lettera b) del Regolamento Emittenti, le n. 7.012.147 Azioni proprie detenute dall'Emittente non destinate all'adempimento delle obbligazioni derivanti da piani di compenso approvati ai sensi dell'art. 114-bis del TUF.

⁽³⁾ FDB detiene n. 392.851.536 Azioni, di cui n. 373.441.844 Azioni a Voto Maggiorato.

Alla data del Documento di Offerta, il controllo "di fatto" sull'Emittente è detenuto da FDB, con sede legale in Torino, Via Valeggio n. 41, capitale sociale di Euro 170.820.000, i.v., codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino 05936550010, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, in quanto titolare di una Quota sul Capitale Votante pari al 45,256%. FDB ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

In caso di integrale adesione all'Offerta e tenuto conto delle Azioni già in portafoglio

dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, CIR deterrà n. 183.571.606 Azioni, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 14,373%.

La seguente tabella contiene una proiezione della possibile evoluzione della Quota sul Capitale Votante detenuto dagli Azionisti indicati nella tabella che precede ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-ter, comma 2, ultimo periodo, e 2368, comma 3, del codice civile, assumendo che vi sia integrale adesione all'Offerta, che nessuno di tali Azionisti vi aderisca e che nessuna delle Azioni apportate all'Offerta sia un'Azione a Voto Maggiorato.

POSSIBILE EVOLUZIONE DELLE QUOTE SUL CAPITALE VOTANTE			
<i>Dichiarante</i>	<i>Azionista diretto</i>	<i>Quota sul Capitale Votante alla data del Documento di Offerta ⁽¹⁾</i>	<i>Quota sul Capitale Votante in caso di integrale adesione all'Offerta</i>
F.LLI DE BENEDETTI S.p.A.	F.LLI DE BENEDETTI S.p.A.	45,256%	49,877%
COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA	COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA	11,385%	12,547%
BESTINVER GESTION SGIIC SA	BESTINVER GESTION SGIIC SA	9,951%	10,967%

⁽¹⁾ Rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: (i) i diritti di voto spettanti a un determinato Azionista sulle materie di cui all'art. 105 TUF, inerenti alle Azioni da questi detenute, e (ii) i complessivi n. 1.693.234.901 diritti di voto esprimibili sulle materie di cui all'art. 105 TUF, spettanti al numero complessivo di Azioni dell'Emittente, già dedotte le n. 26.708.861 Azioni proprie detenute dall'Emittente.

In merito all'esistenza di eventuali patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF, si precisa che in data 16 marzo 2021 Rodolfo De Benedetti, Marco De Benedetti, Edoardo De Benedetti (ai fini del presente Paragrafo, i "**Soci**"), FDB e Margherita Crosetti hanno sottoscritto il Patto, in vigore alla Data del Documento di Offerta, contenente pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e c), TUF, e avente ad oggetto le azioni di (i) FDB, socio di controllo dell'Offerente, e di (ii) CIR, e cioè l'Offerente.

Il Patto vincola i Soci, complessivamente titolari del 100% del capitale sociale di FDB, nonché Margherita Crosetti, in quanto usufruttuaria con diritto di voto di parte delle azioni di FDB, e FDB stessa, in quanto titolare di azioni CIR.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto, si rinvia all'estratto del Patto ai sensi dell'art. 129 del Regolamento Emittenti, riportato alla Sezione M del Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali relative al Patto, pubblicate ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet di CIR, www.cirgroup.it, "*Governance/Patti Parasociali*".

Per quanto a conoscenza di CIR, oltre al Patto, non esistono altri patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF aventi ad oggetto le azioni di CIR.

Per maggiori informazioni circa la rilevanza del Patto ai fini della non applicabilità dell'obbligo di offerta incrementale, si rinvia alla precedente Sezione A, Paragrafo A.11, del Documento di Offerta.

B.1.4 Sintetica descrizione del Gruppo

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni, quotata sul MTA, con partecipazioni di controllo in società attive in settori differenziati e in particolare: la società KOS S.p.A., operante nel settore socio-sanitario, Sogefi S.p.A., operante nel settore della componentistica per automobili, CIR Investimenti S.p.A. e CIR International S.A., che svolgono esclusivamente gestione finanziaria.

Settore socio-sanitario

Il gruppo KOS fornisce servizi sociosanitari, gestendo complessivamente 136 strutture (residenze sanitarie per anziani, centri per la riabilitazione funzionale e psichiatrica, ospedali) per un totale di 12.500 posti letto, in Italia e Germania, e circa 11.600 dipendenti. È articolato nelle seguenti aree di attività:

- *Long Term Care* Italia: gestione di 52 residenze per anziani, con il marchio Anni Azzurri, di 37 strutture di riabilitazione, sia funzionale, con il marchio Santo Stefano, che psichiatrica, con il marchio Neomesia, per un totale di circa 8.500 posti letto;
- *Long-term care* Germania: gestione di 47 residenze per anziani, con la controllata Charleston, che conta circa 4.000 posti letto;
- *Acuti*: gestione in concessione dell'ospedale pubblico di Suzzara, presso Mantova, con 123 posti letto;
- *Diagnostica e cure oncologiche* in India: gestione in appalto di servizi ad alta tecnologia di diagnostica e radioterapia, con 14 centri operativi in India. Le attività di diagnostica e cure oncologiche in Italia e UK sono state cedute da KOS a DWS Infrastructure nel quarto trimestre del 2020.

Il settore della *Long Term Care* è caratterizzato da fondamentali molto solidi, tenuto conto delle evoluzioni demografiche e sociali; KOS è un'azienda *leader* in Italia e ha recentemente acquisito una posizione significativa in Germania, paese che offre ulteriori opportunità di crescita.

Nel 2020, il gruppo KOS ha subito gli impatti della diffusione della pandemia da Covid-19. Il numero di ospiti nelle residenze per anziani è progressivamente calato per effetto dei minori ingressi e si è stabilizzato su livelli significativamente inferiori rispetto a quelli antecedenti l'insorgere della pandemia, sia in Italia che, seppur in misura minore, in Germania.

Anche l'attività di riabilitazione ha subito un brusco calo durante le fasi acute di diffusione del virus, per effetto della riduzione delle attività ospedaliere programmate per far fronte all'emergenza; la ripresa è stata tuttavia più veloce. Sono inoltre stati registrati rilevanti costi aggiuntivi per la gestione dell'emergenza, sia per l'acquisto di materiali di protezione che per la maggior necessità di personale per fare fronte all'emergenza.

Per i risultati relativi all'esercizio 2020, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

Per quanto concerne la prevedibile evoluzione della gestione, ci si attende che, per effetto dei vaccini, il ritorno al livello di attività pre-Covid possa verificarsi per le prestazioni di Riabilitazione nel corso del 2021 e per le RSA in Italia nel corso del 2022. In Germania, tenuto conto del minore impatto della pandemia e del maggiore sostegno pubblico, i risultati dovrebbero continuare ad essere in linea con le aspettative di crescita formulate al momento dell'acquisizione, nel 2019.

Settore componentistica per automobili

Il Gruppo Sogefi opera nella progettazione e produzione di sistemi di filtrazione, di impianti di

aspirazione aria e raffreddamento dei motori, nonché di componenti per sospensioni. Il Gruppo fornisce i principali produttori mondiali di automobili e veicoli commerciali, sia per il primo equipaggiamento che per i ricambi, dove opera anche sul canale Aftermarket, ed ha 40 impianti di produzione in 23 paesi e 4 continenti.

La Business Units Aria e Raffreddamento si concentra sulla progettazione e produzione di componenti termoplastici ad alta tecnologia per autoveicoli, tra cui collettori di aspirazione, condotti *intercooler*, sistemi di gestione della temperatura del motore, moduli pompe per il liquido di raffreddamento, con applicazioni sia per i motori termici che per le motorizzazioni elettriche. In questo settore l'azienda ricopre da anni una posizione di *leadership* in Europa, una posizione rilevante nel mercato nordamericano ed una area di crescita nel Sud-Est asiatico.

La Business Unit Filtrazione produce una gamma completa di filtri per il primo equipaggiamento (*OEM*), per il mercato dei Ricambi originali (*OES*) e per l'*Aftermarket* Indipendente (*IAM*), dove serve i canali delle autofficine indipendenti, vendendo prodotti a marchio proprietario: CoopersFiaam, FRAM, Purflux, Sogefi Pro. In questo settore Sogefi ricopre un importante ruolo soprattutto nel mercato europeo, con aree di crescita in Nord America e India.

La Business Unit Sospensioni produce una gamma completa di componenti elastici per sospensioni, quali molle elicoidali, barre stabilizzatrici, barre di torsione, *stabilinkers*, molle a balestra e molle di precisione, progettati in stretta collaborazione con i principali car-makers e impiegati su autovetture, veicoli commerciali leggeri e pesanti, macchinari di movimento terra, veicoli blindati e vagoni ferroviari. In questo settore Sogefi ha una posizione di *leadership* in Europa e nel mercato sudamericano con aree di sviluppo in Cina e Nord America.

Anche il gruppo Sogefi ha risentito nel corso del 2020 dell'epidemia Covid-19 nel primo semestre la produzione mondiale di automobili ha subito un crollo senza precedenti (-33,2%), a causa del blocco della produzione da parte di tutti i produttori di automobili, mentre nella seconda parte dell'anno e nel primo trimestre 2021 il mercato ha registrato una decisa ripresa, seppure in permanenza di rilevanti incertezze sugli andamenti futuri della domanda di autoveicoli e sulla disponibilità di materie prime.

Per i risultati relativi all'esercizio 2020, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

Per il 2021, le fonti settoriali comunemente utilizzate prevedono una ripresa della produzione mondiale del 13,7% rispetto al 2020, rimanendo tuttavia inferiore al 2019 (-4,8%). In questo scenario Sogefi prevede di tornare ad un risultato positivo sull'intero esercizio 2021, grazie al recupero dei volumi e alle azioni realizzate e programmate sui costi.

Attività di gestione finanziaria

CIR esercita attività di gestione finanziaria anche attraverso le controllate CIR Investimenti S.p.A. e CIR International S.A..

Al 31 dicembre 2021, liquidità e investimenti finanziari ammontavano ad Euro 467,9 milioni; la loro gestione avviene secondo le linee guida stabilite dal Consiglio di Amministrazione, di tempo in tempo aggiornate. L'attuale politica di investimento prevede un profilo di rischio conservativo e l'allocazione su strumenti finanziari per lo più prontamente liquidabili, coerentemente con l'esigenza della Società di poter disporre della liquidità per eventuali attività di investimento di carattere strategico.

A fine 2020, gli attivi prontamente liquidabili a Euro 392,1 milioni, di cui il 12% erano depositi bancari, il 70% fondi obbligazionari, il 15% *Hedge Funds* e il 4% fondi azionari. Il rendimento nel

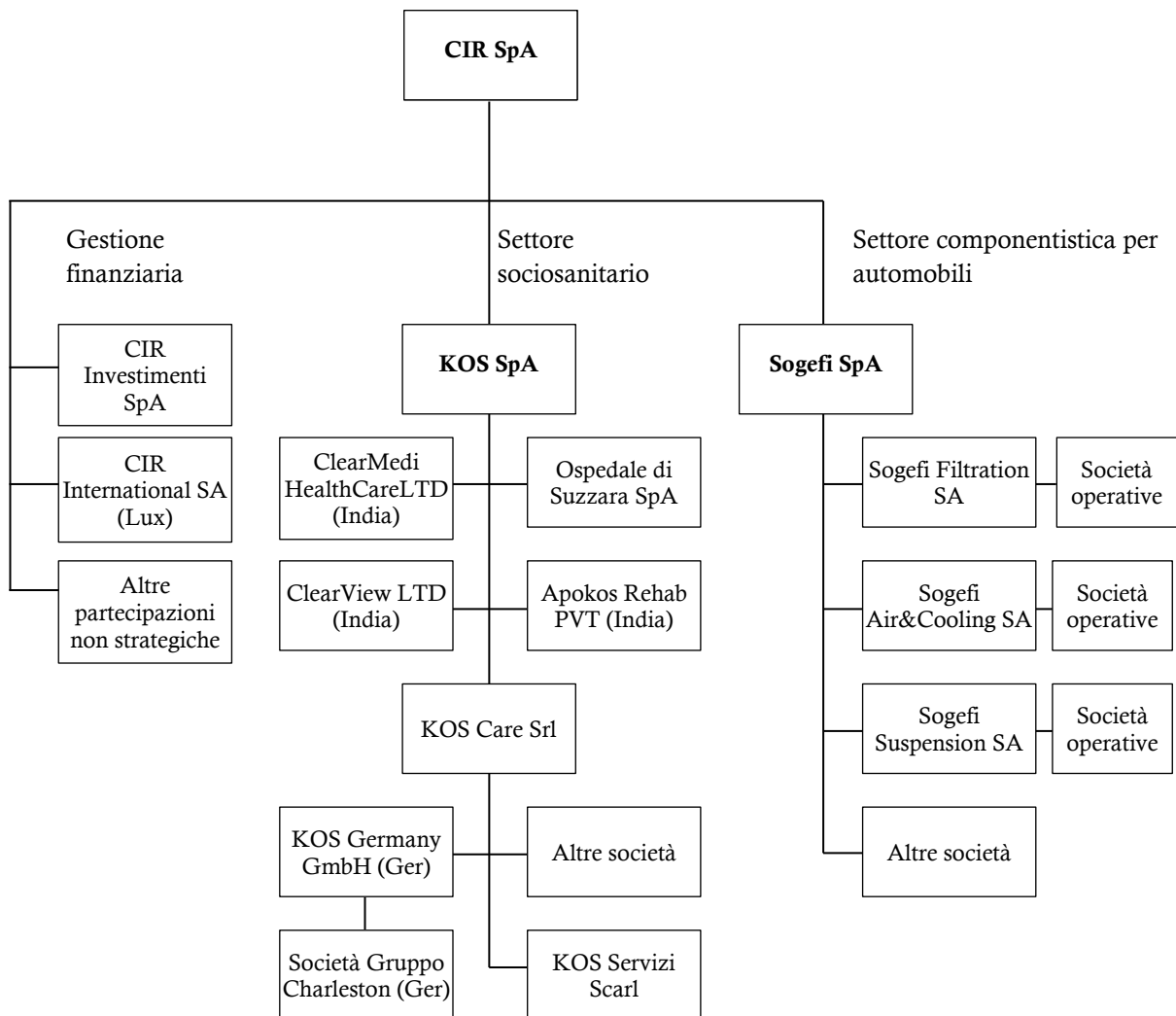
corso del 2020 è stato del 5,3% sul capitale medio investito.

Oltre agli attivi finanziari prontamente liquidabili, CIR detiene un portafoglio di fondi di *Private Equity*, che al 31 dicembre 2021 ammontava ad Euro 56 milioni, ed un portafoglio di investimenti *non-core* di minoranza, tra cui la partecipazione del 5% in GEDI, che aveva una consistenza di Euro 19,8 milioni.

Oltre agli attivi di cui sopra, CIR detiene un portafoglio di immobili, di cui una parte strumentale ed una parte locata a terzi, con un valore di libro a fine 2020 di Euro 18,7 milioni, sensibilmente inferiore ai valori di perizia.

Schema semplificato struttura del Gruppo

Viene di seguito riportato l'elenco completo delle società facenti parte del Gruppo CIR alla Data del Documento di Offerta.



(A) Società controllate consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Si riporta di seguito un elenco delle società controllate consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
GRUPPO CIR					
CIR INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	15.000.000,00	Euro	CIR S.p.A.	100,00
CIGA LUXEMBOURG S.À.R.L.	Lussemburgo	1.000.000,00	Euro	CIR S.p.A.	100,00
JUPITER MARKETPLACE S.R.L.	Italia	100.000,00	Euro	CIR S.p.A.	100,00
CIR INVESTIMENTI S.P.A.	Italia	19.426.162,00	Euro	CIR S.p.A.	100,00
GRUPPO KOS					
KOS S.P.A.	Italia	8.848.103,70	Euro	CIR S.p.A.	59,77
OSPEDALE DI SUZZARA S.P.A.	Italia	120.000,00	Euro	KOS S.p.A.	99,90
CLEARMEDI HEALTHCARE LTD	India	58.464.060,00	INR	KOS S.p.A.	95,07
				CLEARVIEW HEALTHCARE LTD	4,93
					100,00
KOS CARE S.R.L.	Italia	2.550.000,00	Euro	KOS S.p.A.	100,00
CLEARVIEW HEALTHCARE LTD	India	4.661.880,00	INR	KOS S.p.A..	85,19
ABITARE IL TEMPO S.R.L.	Italia	100.826,00	Euro	KOS CARE S.r.l.	54,00
SANATRIX S.R.L.	Italia	843.700,00	Euro	KOS CARE S.r.l.	91,27
SANATRIX GESTIONI S.R.L.	Italia	300.000,00	Euro	SANATRIX S.r.l.	99,61
JESILAB S.R.L.	Italia	80.000,00	Euro	KOS CARE S.r.l.	100,00
FIDIA S.R.L.	Italia	10.200,00	Euro	KOS CARE S.r.l.	60,00
VILLA MARGHERITA S.R.L.	Italia	20.000,00	Euro	KOS CARE S.r.l.	100,00
CASA DI CURA SANT'ALESSANDRO S.R.L.	Italia	10.000,00	Euro	KOS CARE S.r.l.	100,00
FINORO IMMOBILIARE S.R.L.	Italia	52.000,00	Euro	KOS CARE S.r.l.	100,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
GES.CA.S. VILLA ARMONIA NUOVA S.R.L.	Italia	52.000,00	Euro	Finoro Immobiliare S.r.l.	100,00
KOS GERMANY GMBH	Germania	25.000,00	Euro	KOS Care S.r.l.	100,00
CHARLESTON HOLDING GMBH	Germania	1.025.000,00	Euro	KOS Germany GmbH	100,00
REGENTA BETRIEBSGESELLSCHAFT MBH	Germania	250.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
ELISABETHENHAUS BETRIEBSGESELLSCHAFT MBH	Germania	250.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT FÜR SOZIALEINRICHTUNGEN MBH	Germania	25.600,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM FRIESENHOF GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- & PFLEGEZENTRUM GUT HANSING GMBH	Germania	50.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
RDS RESIDENZPARK DIENSTLEISTUNG & SERVICE GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Wohn- & Pflegezentrum Gut Hansing GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS TEICHBlick GMBH	Germania	128.150,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT FÜR SOZIALEINRICHTUNGEN - NORD MBH	Germania	25.000,00	Euro	Wohn- und Pflegezentrum Haus Teichblick GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS AM BAHNHOF GMBH	Germania	51.150,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
RSG ROTENBURGER SERVICEGESELLSCHAFT AM BAHNHOF MBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS OTTERSBERG GMBH	Germania	51.150,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
OSW OTTERSBERGER SERVICEGESELLSCHAFT WÜMMEBlick MBH	Germania	25.000,00	Euro	Wohn- und Pflegezentrum Haus Ottersberg GmbH	100,00
WOHN- & PFLEGEZENTRUM SEEHOF GMBH	Germania	51.200,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
DGS DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT SEEHOF MBH	Germania	26.000,00	Euro	Wohn- & Pflegezentrum Seehof GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS SCHWANENEDE GMBH	Germania	27.500,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
PROGUSTO SCHWANEWEDER SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Wohn- und Pflegezentrum Haus Schwanewede GmbH	100,00
ALTEN- UND PFLEGEZENTRUM ZU BAKUM GMBH	Germania	51.129,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
APZ ZU BAKUM SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Alten- und Pflegezentrum zu Bakum GmbH	100,00
CURATUM BETEILIGUNGS- UND VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
SENIORENDOMIZIL HAUS AM PARK GMBH	Germania	50.000,00	Euro	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
VSG VÖRDER SERVICE GESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Seniorendomizil Haus am Park GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM BURG AUF FEHMARN GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
FFH FEHMARNSCHE FLINKE HÄNDE SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Wohn- und Pflegezentrum Burg auf Fehmarn GmbH	100,00
LANDHAUS GLÜCKSTADT WOHN- & PFLEGEZENTRUM GMBH	Germania	51.129,00	Euro	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
LH GLÜCKSTADT SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Landhaus Glückstadt Wohn- & Pflegezentrum GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS AM GOLDBACH GMBH	Germania	50.000,00	Euro	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
GBS GOLDBACH SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Wohn- und Pflegezentrum Haus am Goldbach GmbH	100,00
WOHN- & PFLEGEZENTRUM UP'N KAMP GMBH	Germania	26.000,00	Euro	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
BSG BÖRDE SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.565,00	Euro	Wohn- & Pflegezentrum Up'n Kamp GmbH	100,00
CHARLESTON VOR GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
SSB SERVICEGESELLSCHAFT SELSINGER BÖRDE MBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH VOR	100,00
CHARLESTON - AMBULANTE DIENSTE GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
SENOVUM GMBH	Germania	226.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEHEIM LESMONA GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WPH LESMONA SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	Euro	Wohn- und Pflegeheim Lesmona GmbH	100,00
SENIOREN- UND PFLEGEHAUS "DRENDEL" BETRIEBS GMBH	Germania	30.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGE-EINRICHTUNG BAD CAMBERG GMBH -ANNA-MÜLLER-HAUS-	Germania	100.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS KIKRA GMBH	Germania	26.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
MPS CATERING GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
BAYERNSTIFT - GESELLSCHAFT FÜR SOZIALE DIENSTE UND GESUNDHEIT MBH	Germania	250.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
BAYERNSTIFT SERVICE GMBH	Germania	25.000,00	Euro	BayernStift - Gesellschaft für Soziale Dienste und Gesundheit mbH	100,00
SLW ALTENHILFE LIEBFRAUENHAUS GMBH	Germania	50.000,00	Euro	BayernStift - Gesellschaft für Soziale Dienste und Gesundheit mbH	100,00
BAYERNSTIFT MOBIL GMBH	Germania	25.000,00	Euro	BayernStift - Gesellschaft für Soziale Dienste und Gesundheit mbH	100,00
DIE FRANKENSCHWESTERN GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Bayernstift Mobil GmbH	60,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
BRISA MANAGEMENT GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHNPARK DR. MURKEN GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
WOHNPARK KLOSTERGARTEN GMBH	Germania	26.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
WOHNPARK SCHRIEWESHOF GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
WOHNPARK LUISENHOF GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
CHRISTOPHORUS SENIORENRESIDENZEN GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
CHRISTOPHORUS PFLEGE- UND BETREUUNGSDIENSTE GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
CHRISTOPHORUS INTENSIVPFLEGEDIENSTE GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM ESSEN GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM MÜLHEIM GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
CHARLESTON DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT RUHR MBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM NEUENSTEIN GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
SIG GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
GSA GP GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
GSA GMBH & CO. IMMOBILIEN VERWALTUNGS KG	Germania	5.000,00	Euro	Brisa Management GmbH	100,00
QLT.CARE GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM CRAILSHEIM GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM DURLANGEN GMBH	Germania	25.000,00	Euro	Charleston Holding GmbH	100,00
KOS SERVIZI SOCIETÀ CONSORTILE A R.L.	Italia	115.000,00	Euro	KOS S.p.A.	6,42

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
				KOS CARE S.r.l.	81,32
				OSPEDALE DI SUZZARA S.p.A.	2,15
				SANATRIX GESTIONI S.r.l.	3,02
				ABITARE IL TEMPO S.r.l.	4,94
				FIDIA S.r.l.	0,43
				JESILAB S.r.l.	0,43
				CASA DI CURA SANT'ALESSANDRO S.r.l.	0,43
				GES.CA.S. VILLA ARMONIA NUOVA S.r.l.	0,43
				VILLA MARGHERITA S.r.l.	0,43
					100,00

GRUPPO SOGEFI

SOGEFI S.p.A. ⁽⁴⁾	Italia	62.461.355,84	Euro	CIR S.p.A.	55,64
SOGEFI FILTRATION ITALY S.p.A.	Italia	8.000.000,00	Euro	SOGEFI FILTRATION S.A.	99,88
SOGEFI FILTRATION S.A.	Francia	120.596.780,00	Euro	SOGEFI S.p.A.	99,99998
SOGEFI FILTRATION Ltd	Regno Unito	5.126.737,00	GBP	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI AFTERMARKET S.L.U.	Spagna	10.503000,00	Euro	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI FILTRATION d.o.o.	Slovenia	10.291.798,00	Euro	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	Francia	73.868.383,00	Euro	SOGEFI S.p.A.	99,999

⁽⁴⁾ Quota sul capitale votante pari al 56,63%.

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
FILTER SYSTEMS MAROC S.a.r.l.	Marocco	215.548.000,00	MAD	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI FILTRATION RUSSIA LLC	Russia	6.800.000,00	RUB	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI GESTION S.A.S.	Francia	100.000,00	Euro	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI U.S.A. Inc.	Stati Uniti	20.055.000	USD	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	Francia	54.938.125,00	Euro	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A.	Argentina	820.510.522,00	ARP	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd	Cina	13.000.000,00	USD	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI (SUZHOU) AUTO PARTS CO., Ltd	Cina	37.400.000,00	USD	SOGEFI S.p.A.	100,00
ALLEVARD SPRINGS Ltd	Regno Unito	4.000.002,00	GBP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI PC SUSPENSIONS GERMANY GmbH	Germania	50.000,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI SUSPENSION ARGENTINA S.A.	Argentina	61.356.535,00	ARP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	89,999
				SOGEFI SUSPENSIONS BRASIL Ltda	9,9918
					99,99
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA)	Spagna	10.529.668,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	50,00
SOGEFI SUSPENSION BRASIL Ltda	Brasile	37.161.683,00	BRL	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	99,997
				ALLEVARD SPRINGS Ltd	0,003
					100,00
UNITED SPRINGS Ltd	Regno Unito	4.500.000,00	GBP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
UNITED SPRINGS B.V.	Olanda	254.979,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SHANGHAI ALLEVARD SPRING Co., Ltd	Cina	5.335.308,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	60,58
UNITED SPRINGS S.A.S.	Francia	5.109.000,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI HD SUSPENSIONS GERMANY GmbH	Germania	50.000,00	Euro	SOGEFI PC SUSPENSIONS GERMANY GmbH	100,00
S.ARA COMPOSITE S.A.S.	Francia	13.000.000,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	96,15
SOGEFI ENGINE SYSTEMS INDIA Pvt Ltd	India	21.254.640,00	INR	SOGEFI FILTRATION S.A.	64,29
				SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	35,71
					100,00
ALLEVARD IAI SUSPENSIONS Pvt Ltd	India	432.000.000,00	INR	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	74,23
SOGEFI AIR & COOLING CANADA CORP.	Canada	9.393.000,00	CAD	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SOGEFI AIR & COOLING USA Inc.	Stati Uniti	100,00	USD	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SOGEFI ENGINE SYSTEMS MEXICO S. de R.L. de C.V.	Messico	126.246.760,00	MXN	SOGEFI AIR & COOLING CANADA CORP.	99,9999 92
				SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	0,000000 8
					100,00
S.C. SOGEFI AIR & COOLING S.r.l.	Romania	7.087.610,00	RON	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SOGEFI SUSPENSIONS HEAVY DUTY ITALY S.p.A.	Italia	6.000.000,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	99,88
SOGEFI SUSPENSIONS PASSENGER CAR ITALY S.p.A.	Italia	8.000.000,00	Euro	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	99,88

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
SOGEFI SUSPENSION EASTERN EUROPE S.R.L.	Romania	31.395.890,00	RON	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00

(B) Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
GRUPPO CIR					
DEVIL PEAK S.R.L.	Italia	69.659,00	Euro	NEXENTI S.r.l.	36,16
GRUPPO CIR INTERNATIONAL					
KTP GLOBAL FINANCE S.C.A.	Lussemburgo	566.573,75	Euro	CIR INTERNATIONAL S.A.	47,55
GRUPPO KOS					
APOKOS REHAB PVT LTD	India	169.500.000,00	INR	KOS S.p.A.	50,00

(C) Partecipazioni in società controllate e collegate valutate con il metodo del costo

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
GRUPPO KOS					
OSIMO SALUTE S.P.A.	Italia	750.000,00	Euro	ABITARE IL TEMPO S.r.l.	25,50
GRUPPO CIR INTERNATIONAL					
KTP GLOBAL FINANCE MANAGEMENT S.A.	Lussemburgo	31.000,00	Euro	CIR INTERNATIONAL S.A.	46,00

B.1.5 Organi di amministrazione e controllo**B.1.5.1 Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'articolo 11 dello statuto sociale di CIR, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero minimo di 5 a un numero massimo di 21 membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea in data 8 giugno 2020 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022. Sono qui di seguito indicati i membri del Consiglio di Amministrazione.

Carica ricoperta	Nominativo	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente	Rodolfo De Benedetti	Torino, 2 luglio 1961	8 giugno 2020
Amministratore delegato e Direttore Generale	Monica Mondardini	Montescudo (RN), 26 settembre 1960	8 giugno 2020
Consigliere	Philippe Bertherat	Ginevra (CH), 2 ottobre 1960	8 giugno 2020
Consigliere	Maristella Botticini	Travagliato (BS), 7 novembre 1966	8 giugno 2020
Consigliere	Edoardo De Benedetti	Torino, 7 dicembre 1964	8 giugno 2020
Consigliere	Marco De Benedetti	Torino, 9 settembre 1962	8 giugno 2020
Consigliere	Franco Debenedetti	Torino, 7 gennaio 1933	8 giugno 2020
Consigliere	Paola Dubini	Novara, 8 marzo 1963	8 giugno 2020
Consigliere	Silvia Giannini	Ferrara, 11 dicembre 1952	8 giugno 2020
Consigliere	Francesca Pasinelli	Gardone Val Trompia (BS), 23 marzo 1960	8 giugno 2020
Consigliere	Maria Serena Porcari	Premosello-Chiovenda (VB), 11 aprile 1971	8 giugno 2020

Si segnala che l'assemblea ordinaria in data 8 giugno 2020 aveva fissato in 12 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione; a seguito delle dimissioni rassegnate dal consigliere Dr.ssa Pia Luisa Hahn Marocco, l'assemblea ordinaria, in data 30 aprile 2021, ha deliberato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 12 a 11.

La nomina del Consiglio di Amministrazione è avvenuta con il sistema del voto di lista. Gli amministratori sono stati tratti dall'unica lista presentata, dell'azionista FDB.

Degli 11 membri che compongono il Consiglio di Amministrazione, 6 sono amministratori indipendenti, ai sensi del TUF e del Codice di *Corporate Governance* adottato dalla Società: Philippe Bertherat, Maristella Botticini, Paola Dubini, Silvia Giannini, Francesca Pasinelli e Maria Serena Porcari.

Il Consiglio di Amministrazione, sempre in data 8 giugno 2020, ha nominato Rodolfo De Benedetti presidente del Consiglio di Amministrazione e Monica Mondardini amministratore delegato.

Il presidente del Consiglio di Amministrazione Rodolfo De Benedetti ricopre anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione della controllata CIR Investimenti S.p.A. e amministratore della controllata Sogefi S.p.A.; l'amministratore delegato e direttore generale, Monica Mondardini, ricopre anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione della controllata Sogefi S.p.A. e di amministratore della controllata KOS S.p.A. Fatta eccezione per il presidente del Consiglio di Amministrazione e l'amministratore delegato, i restanti consiglieri, alla Data del Documento di Offerta, non sono titolari di cariche sociali in altre società del Gruppo CIR.

Per maggiori informazioni sui componenti il Consiglio di Amministrazione si rinvia ai relativi curricula vitae disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, www.cirgroup.it, "Governance/ Assemblea

degli Azionisti/Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari dell'esercizio 2020".

Si riportano le partecipazioni detenute a titolo di proprietà dai Consiglieri di CIR nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo CIR alla Data del Documento di Offerta.

Carica ricoperta	Nominativo	Società partecipata	Numero di azioni possedute alla Data del Documento di Offerta
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Rodolfo De Benedetti	CIR S.p.A.	16.497.569
Consigliere	Franco Debenedetti	CIR S.p.A.	753.570

B.1.5.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 22 dello statuto sociale di CIR, il Collegio Sindacale è composto da 3 sindaci effettivi e 3 sindaci supplenti.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 8 giugno 2020, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022 e risulta composto come indicato nella tabella che segue.

Carica ricoperta	Nominativo	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente del Collegio Sindacale	Francesco Mantegazza	Milano, 3 maggio 1973	8 giugno 2020
Sindaco effettivo	Maria Maddalena Gnudi	Pesaro (PU), 13 marzo 1979	8 giugno 2020
Sindaco effettivo	Gaetano Rebecchini	Washington D.C. (U.S.A.), 24 marzo 1987	8 giugno 2020
Sindaco supplente	Antonella Dellatorre	Casale Monferrato (AL), 9 gennaio 1971	8 giugno 2020
Sindaco supplente	Luigi Macchiorlatti Vignat	Torino, 25 settembre 1963	8 giugno 2020
Sindaco supplente	Gianluca Marini	Roma, 3 giugno 1965	8 giugno 2020

La nomina è avvenuta con il sistema del voto di lista. I membri del Collegio Sindacale sono stati tratti dall'unica lista presentata in assemblea, dall'Azionista FDB.

Il sindaco supplente Luigi Macchiorlatti Vignat ricopre anche la carica di sindaco effettivo delle controllate KOS S.p.A. e CIR Investimenti S.p.A.; il sindaco supplente Antonella Dellatorre ricopre anche la carica di sindaco effettivo della controllata CIR Investimenti S.p.A. I restanti componenti del Collegio Sindacale, alla Data del Documento di Offerta, non sono titolari di cariche sociali in altre società del Gruppo CIR.

Alla Data del Documento d'Offerta, nessuno dei componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente ha dichiarato di detenere Azioni dell'Emittente.

B.1.5.3 Revisore legale dei conti

La società incaricata dell'attività di revisione legale dei bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente e dei bilanci di esercizio e consolidato delle società del Gruppo è KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 25 (la "**Società di Revisione**").

L'incarico è stato conferito dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 29 aprile 2016 e scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà il 31 dicembre 2025.

L'ultima relazione di revisione legale è stata emessa in data 8 aprile 2021 senza rilievi o richiami di informativa. Tale relazione è reperibile alla pagina 207 del fascicolo di Bilancio al 31 dicembre 2020, disponibile sul sito *internet* della Società www.cirgroup.it alla sezione "*Investitori/Bilanci e relazioni*".

B.1.6 Schemi contabili

Premessa

I seguenti schemi contabili sono tratti, per le sole finalità di inclusione nel presente Documento di Offerta, dai prospetti contabili inclusi nel bilancio consolidato dell'Emittente per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Il bilancio consolidato e d'esercizio per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, predisposti sulla base del principio di continuità aziendale, sono stati redatti in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 D.lgs. 38/05.

(A) Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata del Gruppo CIR

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	31.12.2020	31.12.2019
ATTIVITA' NON CORRENTI	2.310.573	2.436.065
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	625.128	670.368
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	640.347	701.188
DIRITTI D'USO	835.988	865.988
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	15.770	16.481
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	596	851
ALTRE PARTECIPAZIONI	13.572	1.863
ALTRI CREDITI	45.284	45.982
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	64.146	67.866
ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	69.742	65.498
ATTIVITA' CORRENTI	1.150.810	1.074.058
RIMANENZE	107.066	119.985
CREDITI COMMERCIALI	196.928	260.813
di cui verso parti correlate (*)	--	611
ALTRI CREDITI	66.904	61.029
di cui verso parti correlate (*)	133	105
CREDITI FINANZIARI	10.940	23.135
TITOLI	48.992	35.482
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	295.434	264.278
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	424.546	309.336
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.548	722.587
TOTALE ATTIVITA'	3.467.931	4.232.730
PASSIVITA'	31.12.2020	31.12.2019
PATRIMONIO NETTO	987.820	1.116.971
CAPITALE SOCIALE	625.125	345.998
RISERVE	91.225	43.355
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	38.314	112.885
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	16.313	(69.807)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	770.977	432.431
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	216.843	684.540
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.669.210	1.801.985
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	192.843	310.671
ALTRI DEBITI FINANZIARI	463.857	472.677
DEBITI FINANZIARI PER DIRITTI D'USO	763.725	786.980
ALTRI DEBITI	59.430	60.112
PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	56.699	56.852
FONDI PER IL PERSONALE	93.812	85.906
FONDI PER RISCHI ED ONERI	38.844	28.787
PASSIVITA' CORRENTI	805.649	817.131
DEBITI VERSO BANCHE	4.561	8.455
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	119.747	40.180
ALTRI DEBITI FINANZIARI	60.873	68.946
DEBITI FINANZIARI PER DIRITTI D'USO	71.126	72.065
DEBITI COMMERCIALI	341.218	396.391
ALTRI DEBITI	161.796	173.043
FONDI PER RISCHI ED ONERI	46.328	58.051
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	5.252	496.643
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.467.931	4.232.730

(B) Prospetto del conto economico consolidato del Gruppo CIR

(in migliaia di euro)

	2020	2019 (*)
RICAVI	1.834.776	2.001.637
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(8.785)	(1.108)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(711.602)	(858.547)
COSTI PER SERVIZI	(273.049)	(291.115)
di cui verso parti correlate (**)	--	(228)
COSTI DEL PERSONALE	(563.862)	(532.373)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	45.451	26.563
di cui verso parti correlate (**)	90	688
ALTRI COSTI OPERATIVI	(95.953)	(70.238)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(218.972)	(190.393)
RISULTATO OPERATIVO	8.004	84.426
PROVENTI FINANZIARI	5.815	7.062
ONERI FINANZIARI	(65.073)	(48.713)
DIVIDENDI	56	42
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	1.312	2.326
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(368)	(2.949)
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(255)	43
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	20.144	11.460
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(30.365)	53.697
IMPOSTE SUL REDDITO	(9.269)	(22.041)
RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(39.634)	31.656
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	61.067	(298.404)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	21.433	(266.748)
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(5.120)	196.941
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	16.313	(69.807)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)	0,0139	(0,1008)
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0138	(0,1008)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)	(0,0338)	0,0457
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)	(0,0338)	0,0457

(*) I valori dell'esercizio 2019, relativi alle "Attività destinate alla dismissione", sono stati riclassificati a seguito dell'applicazione del principio IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" alla linea "Utile (perdita) derivante da attività operative cessate"

(C) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo CIR

	Attribuibile agli azionisti della controllante												Terzi	Totale		
	Capitale emesso	meno azioni proprie	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva da fair value	Riserva da conversione	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva stock option e stock grant	Altre riserve	Utili (Perdite) accumulati	Utile (Perdita) del periodo			Totale	
(in migliaia di euro)																
SALDO AL 31 DICEMBRE 2018	359.605	(12.082)	347.523	5.044	24.292	(988)	(19.227)	12.082	--	30.287	112.263	4.535	515.811	920.226	1.436.037	
Rettifiche alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 16 (al netto delle imposte)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	385	(2.472)	--	(2.087)	(4.392)	(6.479)	
SALDO RIDETERMINATO AL 1° GENNAIO 2019	359.605	(12.082)	347.523	5.044	24.292	(988)	(19.227)	12.082	--	30.672	109.791	4.535	513.724	915.834	1.429.558	
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	79	79	
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(10.034)	--	--	(10.034)	(30.885)	(40.919)	
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	--	--	554	--	--	--	--	887	3.094	(4.535)	--	--	--	
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(1.525)	(1.525)	--	--	--	--	1.525	--	(1.505)	--	--	(1.505)	--	(1.505)	
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	53	(50)	--	--	2.616	--	--	2.619	1.923	4.542	
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>																
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	--	--	235	--	--	--	--	--	--	235	492	727	
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	--	--	(1.086)	--	--	--	--	--	(1.086)	(2.388)	(3.474)	
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.715)	--	--	(1.715)	(3.574)	(5.289)	
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(69.807)	(69.807)	(196.941)	(266.748)	
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio</i>																
	--	--	--	--	--	235	(1.086)	--	--	(1.715)	--	(69.807)	(72.373)	(202.411)	(274.784)	
SALDO AL 31 DICEMBRE 2019	359.605	(13.607)	345.998	5.044	24.846	(700)	(20.363)	13.607	--	20.921	112.885	(69.807)	432.431	684.540	1.116.971	
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	82	82	
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(3.000)	(3.000)	
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	--	--	670	--	--	--	--	1.274	(71.751)	69.807	--	--	--	
Effetti della fusione	278.999	--	278.999	--	--	(535)	(15.535)	--	--	75.333	(10)	--	338.252	(338.252)	--	
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	128	128	--	--	--	--	(128)	--	145	(145)	--	--	--	--	
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	--	--	--	--	1.515	--	--	--	1.515	--	1.515	
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	--	--	--	--	(34)	487	(453)	--	--	--	--	
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	1	42	--	--	(2.039)	(2.212)	--	(4.208)	(121.292)	(125.500)	
<i>Risultato complessivo del periodo</i>																
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	--	--	(24)	--	--	--	--	--	--	(24)	(27)	(51)	
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	--	--	(5.907)	--	--	--	--	--	(5.907)	(4.661)	(10.568)	
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(7.395)	--	--	(7.395)	(5.667)	(13.062)	
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16.313	16.313	5.120	21.433	
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>																
	--	--	--	--	--	(24)	(5.907)	--	--	(7.395)	--	16.313	2.987	(5.235)	(2.248)	
SALDO AL 31 DICEMBRE 2020	638.604	(13.479)	625.125	5.044	25.516	(1.258)	(41.763)	13.479	1.481	88.726	38.314	16.313	770.977	216.843	987.820	

(D) Prospetto del rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CIR

(in migliaia di euro)

	2020	2019
ATTIVITÀ OPERATIVA		
RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(39.634)	27.968
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	21.897,2	204.845
ADEGUAMENTO PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	255	(43)
VALUTAZIONE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	2.031	2.358
VARIAZIONE FONDI PER IL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(1.331)	10.113
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(20.272)	(7.394)
PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(53)	(2.839)
ALTRE VARIAZIONI NON MONETARIE	(2.215)	(2.938)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI/DEBITI NON CORRENTI	14.556	(5.193)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(1.457)	(4.362)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	170.852	222.515
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(29.480)	(27.783)
- pagamenti per imposte sul reddito	(17.842)	(31.230)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(9.395)	(98.384)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	(182)	4.615
VARIAZIONE ALTRI CREDITI FINANZIARI	11.845	1.824
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(24.285)	25.207
CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	--	6.668
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(128.792)	(180.555)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(150.809)	(240.625)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	82	79
ALTRE VARIAZIONI	--	(163)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(75.399)	250.038
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI PER DIRITTI D'USO	(66.904)	(49.247)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE DEL GRUPPO	--	(4.686)
DIVIDENDI PAGATI	--	(40.919)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(142.221)	155.102
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	(122.178)	136.992
FLUSSO/Disponibilità liquide nette di inizio periodo derivanti		
DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	241.282	6.334
Disponibilità liquide nette di inizio periodo	300.881	157.555
Disponibilità liquide nette di fine periodo	419.985	300.881

(E) Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo CIR, ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019
A. Cassa e depositi bancari	424.546	309.336
B. Altre disponibilità liquide	295.434	264.278
C. Titoli detenuti per la negoziazione	48.992	35.482
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	768.972	609.096
E. Crediti finanziari correnti	10.940	23.135
F. Debiti bancari correnti	(*) (63.536)	(71.115)
G. Obbligazioni emesse	(119.747)	(40.180)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.898)	(6.286)
I. Debiti finanziari per diritti d'uso (***)	(71.126)	(72.065)
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(256.307)	(189.646)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	523.605	442.585
L. Debiti bancari non correnti	(**) (460.814)	(470.347)
M. Obbligazioni emesse	(192.843)	(310.671)
N. Altri debiti non correnti	(**) (3.043)	(2.330)
O. Debiti finanziari per diritti d'uso (***)	(763.725)	(786.980)
P. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N) + (O)	(1.420.425)	(1.570.328)
Q. Posizione finanziaria netta (K) + (P)	(896.820)	(1.127.743)

(*) L'importo di Euro 58.975 migliaia (Euro 63.536 - Euro 4.561) è classificato nello Stato patrimoniale alla voce "Altri debiti finanziari".

(**) Classificati alla voce "Altri debiti finanziari" – Passività non correnti.

(***) Si precisa che le voci "I" e "O" relative ai Debiti finanziari per diritti d'uso includono, per un ammontare pari a Euro 38,0 milioni, la quota residua dei leasing ex IAS 17 già in essere alla data di prima applicazione del principio contabile IFRS 16.

Si riporta di seguito il contributo alla Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo CIR ripartito per settori di attività.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2020	31.12.2019
Gruppo KOS (*)	(930.995)	(1.105.313)
Gruppo Sogefi	(357.867)	(318.536)
Altre controllate	397	437
Totale Posizione Finanziaria Netta controllate industriali	(1.288.465)	(1.423.412)
CIR S.p.A./ CIR Investimenti S.p.A./ CIR International S.A.	391.645	295.669
Totale Posizione Finanziaria Netta consolidata	(896.820)	(1.127.743)

(*) Si segnala che i debiti finanziari per diritti d'uso del Gruppo KOS al 31 dicembre 2020 ammontano a Euro 730,3 milioni (Euro 737,3 milioni al 31 dicembre 2019).

(F) Rapporti con parti correlate per l'esercizio 2020

<i>(migliaia di Euro)</i>	Altri proventi operativi	Altri crediti – Attività correnti
Imprese controllate	90	-
Imprese collegate	-	133

Per ulteriori dettagli relativi alle poste patrimoniali ed economiche si rimanda alle note esplicative al bilancio consolidato del Gruppo CIR da pag. 37 a pagina 127 del fascicolo di "Bilancio 2020" disponibile, nella sezione "Investitori / Bilanci e relazioni", sul sito internet della Società www.cirgroup.it.

(G) Andamento del Gruppo

I risultati del Gruppo nell'esercizio 2020 sono stati influenzati dagli impatti della pandemia Covid-19 sulle controllate, che operano in settori fortemente colpiti.

KOS, attiva nei servizi socio-sanitari, a seguito dei primi casi di infezione emersi in febbraio 2020 in Italia, ha immediatamente adottato le misure previste per la messa in sicurezza di operatori e pazienti. Nel corso dell'esercizio, ed in particolare nel mese di marzo e aprile, sono stati ridotti o sospesi gli interventi negli ospedali per pazienti acuti, sono stati contingentati gli ingressi presso le strutture RSA e presso le strutture di riabilitazione e sono stati inoltre sospesi i servizi erogati presso gli ambulatori. Solo a partire dal mese di giugno sono gradualmente ripartite le attività di ricovero presso le strutture di riabilitazione, i due ospedali per pazienti acuti ed i centri ambulatoriali, nonché gli ingressi presso le strutture RSA, sebbene fortemente rallentati. La seconda ondata della pandemia in autunno e la terza in primavera 2021 hanno avuto un impatto più contenuto sulle attività di riabilitazione, mentre nelle RSA hanno determinato un'ulteriore progressiva riduzione delle presenze.

A fronte dell'emergenza sanitaria sono stati sostenuti maggiori costi per le forniture di presidi di protezione individuale, per i materiali di sanificazione e per la messa in sicurezza degli ambienti di lavoro; anche i costi del personale in rapporto al numero di ospiti hanno subito un incremento, per effetto del maggiore livello di assistenza richiesto durante la fase pandemica.

A partire dal mese di gennaio 2021 è iniziata, in tutte le strutture del gruppo in Italia e Germania, la

campagna di vaccinazione che ha avuto un alto tasso di adesione da parte degli ospiti e degli operatori. Il buon andamento di tale campagna è ritenuto un presupposto fondamentale per il ritorno alla normale operatività, specialmente nelle RSA.

Alla luce di quanto sopra, KOS ha formulato un nuovo piano 2020-2024 tenendo conto degli effetti economico-patrimoniali della pandemia in corso, nonché delle aspettative sulla ripresa del livello di attività e sull'evoluzione dei costi nel corso dei prossimi esercizi. Il piano è stato approvato dal consiglio di amministrazione di KOS nel mese di febbraio 2021, alla luce dei risultati del 2020 ed assumendo ipotesi prudenziali sulla velocità della ripresa dell'attività e sull'incremento dei costi del personale legati ai rinnovi tariffari in corso, ed ipotizzando un solo parziale recupero di questi aumenti di costo attraverso la struttura tariffaria. In base al piano, l'esercizio 2021 riproporrebbe una situazione economica significativamente deteriorata rispetto alla situazione pre-Covid-19, non dissimile dal 2020, per poi gradualmente recuperare nel 2023 corretti parametri di redditività.

Sogefi, attiva nella produzione di componentistica per il settore *automotive*, a seguito della diffusione della pandemia Covid-19, ha sospeso la produzione in Cina e successivamente, nella seconda parte del mese di marzo 2020, pressoché in tutti gli stabilimenti. L'attività è ripartita dapprima in Cina e, dal mese di maggio, anche negli altri Paesi di operatività del gruppo, con volumi di produzione inizialmente significativamente inferiori all'anno precedente e successivamente in progressivo recupero nel terzo trimestre e in linea con il 2019 nel quarto trimestre 2020.

Tali circostanze hanno comportato rilevanti impatti sulle vendite e sui risultati di Sogefi: a fronte di previsioni ante Covid-19 che prevedevano un andamento del fatturato 2020 sostanzialmente in linea con il 2019, la società ha registrato ricavi in flessione rispetto al 2019 del 17,8%. La contrazione dei volumi, anche se in parte compensata dalla riduzione dei costi fissi, ha comunque comportato un impatto negativo stimabile in Euro 34 milioni sull'EBIT ed Euro 21 milioni sul Risultato Netto, nonché un significativo incremento del debito.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Sogefi ha approvato un nuovo piano 2020-2024 che tenesse conto degli effetti economico/patrimoniali della crisi in corso, nonché delle aspettative formulabili sulla ripresa del mercato nel corso dei prossimi esercizi. Il piano, pur assumendo ipotesi prudenziali sulla velocità e sull'entità della ripresa del mercato, pone in evidenza come le misure di protezione dei margini e riduzione dei costi fissi ivi contemplate, permetterebbero di salvaguardare la redditività dell'impresa e il suo equilibrio finanziario nel medio termine.

L'impatto di Covid-19 sulla capogruppo e sulle *holding* finanziarie si è riflesso in particolare sul *fair value* degli attivi finanziari nella prima fase della pandemia. I mercati azionari ed obbligazionari hanno subito forti correzioni nel corso del mese di marzo 2020, recuperando tuttavia nei mesi successivi e chiudendo l'anno ed il primo trimestre 2021 in territorio positivo. Il portafoglio di investimenti di CIR e delle *holding* finanziarie, pur essendo investito secondo una strategia conservativa, ha subito di conseguenza una correzione nel primo trimestre; grazie al recupero dei mercati finanziari nel corso dei trimestri successivi, la *performance* di fine anno è stata invece positiva e superiore alle attese.

Nel corso dell'esercizio sono state concluse operazioni straordinarie significative.

In aprile 2020, CIR ha perfezionato la cessione della propria partecipazione di controllo in GEDI, di cui attualmente detiene il 5%, a seguito della decisione strategica maturata nel corso del 2019 di uscire dal settore in cui opera il gruppo e dell'accordo raggiunto in dicembre 2019 con EXOR.

In novembre 2020 KOS ha ceduto la controllata Medipass, realizzando una significativa plusvalenza; l'operazione si inquadra nella strategia di focalizzare e potenziare lo sviluppo sulle attività di *long-term care* (RSA e Riabilitazione), anche all'estero, dopo aver acquisito a fine 2019 una realtà significativa in Germania.

Infine, Sogefi ha avviato un piano di razionalizzazione della propria presenza geografica e del proprio footprint industriale, volto a incrementare la redditività del gruppo, in particolare nella Filtrazione, cedendo le filiali in Brasile e Spagna.

Le operazioni straordinarie hanno avuto un impatto positivo sui risultati del Gruppo e hanno determinato una significativa riduzione dell'indebitamento netto consolidato.

Per informazioni in merito ai profili di criticità attinenti alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente/Emittente, nonché agli andamenti nella gestione caratterizzati da discontinuità rispetto al passato, nonché ai fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2020, si rinvia a quanto illustrato dalla Relazione sulla Gestione contenuta nel fascicolo di bilancio relativo all'esercizio 2020, ed in particolare alle sezioni 2 ("Andamento del Gruppo"), 3 ("Andamento della capogruppo"), 5 ("Andamento dei settori"), 7 ("Impatti del Covid-19 sull'attività") e 9 ("Prevedibile evoluzione della gestione"), a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet dell'Emittente, www.cirgroup.it nella sezione "Investitori / Bilanci e relazioni".

Risultati Consolidati

I ricavi consolidati del Gruppo sono ammontati a Euro 1.834,8 milioni, in calo del 8,3% rispetto al 2019, a causa della riduzione di attività in entrambi i settori in cui il Gruppo opera, per le circostanze determinate dalla pandemia.

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato, che corrisponde alla somma delle voci "risultato operativo" e "ammortamenti e svalutazioni" del conto economico consolidato, è ammontato a Euro 227 milioni, pari al 12,4% del fatturato nel 2020, a fronte del 13,7% nel 2019 (Euro 274,8 milioni).

Il risultato operativo (EBIT) consolidato è stato pari a Euro 8 milioni, rispetto a Euro 84,4 milioni nel 2019.

Gli interessi passivi netti sui debiti delle controllate, che ammontano ad Euro 30,7 milioni nel 2020, sono aumentati di Euro 3,4 milioni principalmente per il maggior debito legato all'acquisizione di Charleston.

I proventi netti del portafoglio di investimenti finanziari della holding sono ammontati a Euro 17,4 milioni, a fronte di Euro 13,0 milioni nel 2019.

Gli oneri IFRS 16 sono aumentati per Euro 8,4 milioni, e risultano quindi pari a Euro 17,2 milioni, principalmente per effetto del consolidamento di Charleston (che ha registrato nel periodo oneri da IFRS 16 per Euro 10,5 milioni).

Tenuto conto di quanto precede, il saldo della gestione finanziaria è stato negativo per Euro 38,4 milioni (Euro -30,7 milioni nel 2019).

Il risultato delle attività destinate alla dismissione è stato positivo per Euro 61,0 milioni e comprende i risultati 2020 e gli effetti della cessione di Medipass da parte di KOS e delle filiali brasiliana e spagnola della divisione Filtrazione da parte di Sogefi.

Il risultato derivante dalle attività operative in esercizio è stato negativo per Euro 39,6 milioni (nel 2019 era stato positivo per Euro 31,6 milioni).

Il risultato netto è stato positivo per Euro 16,3 milioni, grazie alle operazioni straordinarie realizzate.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 dicembre 2020, ante IFRS 16, ammontava a Euro 100 milioni, in forte riduzione rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 327,6 milioni). I debiti finanziari per diritti d'uso derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, al 31 dicembre 2020 ammontavano complessivamente a Euro 796,8 milioni (senza contare i restanti debiti per diritti d'uso relativi a *leasing ex IAS 17*, che determinano un incremento complessivo dei debiti per diritti d'uso a Euro

834,8 milioni) e pertanto l'indebitamento finanziario netto consolidato complessivo ammontava a Euro 896,8 milioni. I debiti per diritti d'uso IFRS 16 riguardano principalmente la controllata KOS (Euro 730,3 milioni), che opera avvalendosi di immobili prevalentemente in locazione.

L'indebitamento netto delle controllate è diminuito a Euro 491,7 milioni (Euro 623,8 milioni al 31 dicembre 2019) per il decremento registrato da KOS (Euro 167,2 milioni), riconducibile all'operazione di cessione di Medipass e alla vendita di alcuni immobili; Sogefi ha registrato un incremento dell'indebitamento netto di Euro 35,1 milioni, derivante in buona parte dall'evoluzione del capitale circolante causato dalle particolari circostanze dell'esercizio appena chiuso.

La Posizione Finanziaria Netta di CIR (incluse le *holding* finanziarie controllate) al 31 dicembre 2020, ante IFRS 16, era positiva per Euro 391,7 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 296,2 milioni).

Il patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2020 era pari a Euro 771 milioni (Euro 770,7 milioni al 31 dicembre 2019 su base *pro-forma*).

In data 19 febbraio 2020 è stata perfezionata la fusione per incorporazione nella Società (allora Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A., ai fini del presente Paragrafo, l'“**Incorporante**”) di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite (ai fini del presente Paragrafo, l'“**Incorporata**”). A esito del perfezionamento della fusione per incorporazione, la Società ha assunto la denominazione di “CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite”, già dell'Incorporata. Tutte le azioni dell'Incorporata sono state annullate. Agli azionisti dell'Incorporata, diversi dall'Incorporante, sono state offerte in concambio azioni dell'Incorporante, in ragione di n. 2,01 Azioni dell'Incorporante per ogni azione dell'Incorporata; a servizio del rapporto di concambio, la Società ha emesso n. 557.997.396 azioni di nuova emissione, di valore nominale pari a Euro 0,50, a valere su un aumento di capitale per un importo totale di Euro 278.998.698,00.

La fusione si configura come una aggregazione aziendale realizzata fra soggetti sottoposti a controllo comune. Per effetto della fusione per incorporazione, parte degli elementi dell'attivo e del passivo dell'Incorporata controllata sono confluiti nel bilancio dell'Incorporante a fronte dell'eliminazione della partecipazione detenuta nell'Incorporata. Tale situazione era già riflessa nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 dell'Incorporante, che includeva quindi già i valori contabili dell'Incorporata come conseguenza del consolidamento integrale dell'Incorporata nell'Incorporante, ad eccezione dell'attribuzione alle interessenze di pertinenza di terzi nel seguito commentate.

Nel bilancio consolidato dell'Incorporante la fusione si configura come un acquisto di quote di minoranza, mediante emissione di nuove azioni della Società, realizzato alla data di efficacia della fusione.

La seguente tabella illustra gli effetti dell'operazione sul patrimonio netto consolidato di CIR S.p.A. (quale società Incorporante):

<i>(migliaia di Euro)</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2019	Effetti della fusione	Bilancio consolidato al 31.12.2019 (pro-forma)
	(i)	(ii)	(i) + (ii)
PATRIMONIO NETTO	1.116.971	--	1.116.971
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	432.431	338.252	770.683
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	684.540	(338.252)	346.288

Le rettifiche *pro-forma* riflettono l'aumento del capitale sociale non a pagamento per Euro 278.999

migliaia e gli effetti dell'acquisizione delle quote di minoranza come uno spostamento della quota di patrimonio di terzi acquisita attraverso la fusione, per un ammontare pari ad Euro 338.252 migliaia, dal patrimonio netto di pertinenza dei terzi al patrimonio netto di Gruppo.

Si ricorda che la Società, a partire dall'anno 2021, non pubblica più i resoconti intermedi di gestione al 31 marzo ed al 30 settembre.

KOS

Nel 2020, i ricavi sono ammontati a Euro 631,6 milioni, in crescita del 17,4% rispetto al 2019, grazie al costante sviluppo realizzato nel corso degli ultimi esercizi e in particolare all'acquisizione a fine 2019 di Charleston, che opera in Germania nel settore delle RSA. I ricavi in Italia sono scesi del 9,5%.

I ricavi a perimetro costante presentano una riduzione del 10,2% rispetto al 2019, dovuta al calo delle presenze nelle strutture residenziali e riabilitative in conseguenza delle particolari circostanze determinate dalla pandemia. Il contributo del gruppo Charleston, acquisito a fine 2019, è stato pari a Euro 172,9 milioni nel 2020 e non ha significativamente risentito della pandemia.

Nelle RSA in Italia, l'attività si è concentrata sulla difficile gestione dell'emergenza sanitaria. Nel corso dell'esercizio i nuovi ingressi sono stati bloccati o comunque fortemente rallentati e pertanto le presenze si sono ridotte e permangono, anche attualmente, significativamente inferiori al 2019.

Nelle RSA in Germania l'impatto della pandemia è stato decisamente minore dal punto di vista sanitario e pertanto anche la riduzione del numero degli ospiti è stata meno pronunciata rispetto all'Italia; inoltre, il sostegno pubblico prestato alle RSA ha permesso di contenere l'impatto economico.

Nelle strutture di riabilitazione e per acuti in Italia, ove nel corso del primo semestre si è registrata una diminuzione dei pazienti a seguito del rallentamento della normale attività ospedaliera, vi è stato un vigoroso recupero nella seconda metà dell'anno, con prestazioni in linea rispetto al corrispondente periodo del 2019.

L'EBITDA (che corrisponde alla somma delle voci "risultato operativo" e "ammortamenti, svalutazioni immobilizzazioni e altre svalutazioni" del conto economico) è stato pari a Euro 111,7 milioni, in riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2019 (Euro 121,7 milioni) ⁽⁵⁾; l'EBITDA delle attività italiane è sceso da Euro 117,1 milioni del 2019 a Euro 73,9 milioni; l'apporto del gruppo Charleston è stato pari ad Euro 34,2 milioni.

L'EBIT è stato pari ad Euro 15,4 milioni, rispetto a Euro 57,9 milioni nel 2019, e la riduzione deriva, oltre che dal calo degli ospiti e delle prestazioni a causa dell'emergenza sanitaria, anche dai maggiori costi sostenuti in misure di protezione per far fronte e contenere gli effetti della pandemia.

KOS ha registrato un utile netto pari a Euro 46,7 milioni (Euro 30,3 milioni nel 2019), di cui Euro 54,4 milioni relativi alla plusvalenza realizzata con la cessione di Medipass, al netto della svalutazione delle controllate indiane non oggetto di cessione.

In novembre 2020 KOS ha infatti ceduto a DWS Alternatives Global Limited ("DWS") l'attività Medipass in Italia e UK, mantenendo la filiale indiana. L'*enterprise value* riconosciuto è stato pari a Euro 169,2 milioni, con un *equity value* di Euro 105,6 milioni, una plusvalenza per KOS pari a Euro 54,4

⁽⁵⁾ La contribuzione del gruppo KOS all'EBITDA consolidato del gruppo CIR (secondo la definizione contabile adottata a livello consolidato di gruppo) è stata pari a Euro 103,2 milioni nel 2020, rispetto a Euro 118,3 milioni nel 2019. La differenza è riconducibile principalmente al trattamento delle svalutazioni sui crediti commerciali

milioni, al netto dei costi sostenuti per la transazione, e un impatto positivo sulla Posizione Finanziaria Netta complessiva di Euro 162,8 milioni.

Il *free cash flow* è stato positivo per Euro 167,2 milioni, pressoché interamente generati dall'operazione Medipass. Il Gruppo ha effettuato investimenti in nuove strutture per circa Euro 30 milioni e ha dismesso immobili per un importo equivalente.

L'indebitamento netto a fine 2020 ante IFRS 16 ammontava a Euro 200,7 milioni, a fronte di Euro 368 milioni al 31 dicembre 2019.

Sogefi

Nel 2020 la produzione mondiale di automobili è scesa del 16,2% rispetto al 2019: -23,3% in UE, -20,1% in Nord America, -4,2% in Cina e -30,7% in Sud America, per effetto di una contrazione senza precedenti nel primo semestre. Il secondo semestre è stato caratterizzato dalla ripresa dell'attività in tutte le aree geografiche, con la produzione mondiale del periodo pressoché in linea con il 2019.

Nel 2020, i ricavi di Sogefi sono ammontati a Euro 1.203,2 milioni, in flessione, rispetto al 2019, del 17,8% a cambi storici e del 14,2% a cambi costanti.

Ripercorrendo l'andamento del fatturato nel corso dell'esercizio, nel primo trimestre il fatturato è sceso del 9,6%, a causa della diffusione nel mondo della pandemia dal mese di marzo; nel secondo trimestre il calo è stato del 55,6%, in una fase di sostanziale *lock-down* nei principali mercati; nel corso del terzo trimestre si è registrato un progressivo recupero (-6,6% rispetto al 2019), che ha condotto ad un quarto trimestre in crescita del 2% (+8,9% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo del 2019.

L'andamento dei ricavi a cambi costanti è stato migliore del mercato in tutte le principali aree geografiche: il calo in Europa è stato del 18,1% rispetto al -23,3% del mercato, e in Nord America del 9,8% rispetto al -20,1%; in Asia il fatturato è cresciuto, rispetto al -7% del mercato, grazie al buon andamento della Cina (+15,8% rispetto al -4,2% del mercato).

Per settore di attività, "*Filtrazione*" (con un calo dei ricavi dell'8,1% a cambi costanti) e "*Aria e Raffreddamento*" (-10,7% a cambi costanti) hanno registrato un andamento decisamente meno sfavorevole del mercato grazie, per "*Filtrazione*", alla maggiore tenuta dei canali OES e *After Market* e per "*Aria e Raffreddamento*" allo sviluppo del portafoglio di contratti in particolare in Cina e Nord America. L'impatto della crisi è stato maggiore per "*Sospensioni*", con un calo dei ricavi del 22,7% a cambi costanti, che riflette la maggiore concentrazione dell'attività in Europa e in Sud America e gli andamenti particolarmente sfavorevoli del settore in tali aree.

L'EBITDA (che corrisponde alla somma delle voci "*risultato operativo*" e "*ammortamenti e svalutazioni*" del conto economico) è ammontato a Euro 137,6 milioni rispetto a Euro 177,4 milioni del 2019. Escludendo gli oneri non ricorrenti di cui sopra, l'EBITDA è passato da Euro 177,4 milioni a Euro 156,9 milioni con una redditività (EBITDA / Ricavi %) pari a 13%, superiore rispetto a quella del 2019 (12,1%).

Il margine di contribuzione (definito come differenza tra i ricavi delle vendite e i costi variabili del venduto) ha registrato nel 2020 un leggero miglioramento rispetto al 2019, dal 30,2% al 30,8%, e l'incidenza dei costi fissi sulle vendite è rimasta costante, nonostante il calo del fatturato, grazie alle misure di contenimento adottate, in parte temporanee ed in parte destinate a divenire strutturali.

L'EBIT è ammontato a Euro 7,2 milioni, a fronte di Euro 48,4 milioni nel 2019. La riduzione dell'EBIT riflette la riduzione dei ricavi, gli oneri lordi non ricorrenti pari ad Euro 20 milioni (Euro 4,3 milioni nel 2019) e ulteriori svalutazioni di immobilizzazioni per Euro 12,9 milioni (Euro 4,9 milioni nel 2019), derivanti dalle azioni della società in risposta alla crisi.

Sogefi ha registrato un risultato netto delle attività destinate a continuare negativo per Euro 19,6 milioni, principalmente a causa di Euro 16,2 milioni di oneri non ricorrenti per razionalizzazioni (rispetto a un utile di Euro 11,1 milioni nel 2019). Le attività cedute tra la fine del 2020 e l'inizio dell'esercizio in corso (le controllate brasiliana e spagnola della *business unit* "Filtrazione") hanno dato luogo ad una perdita di Euro 15,5 milioni, che si confronta con una perdita delle stesse di Euro 7,9 milioni nel 2019. Il risultato netto normalizzato, escludendo gli oneri non ricorrenti di ristrutturazione, si è collocato intorno al *break-even*, grazie alle misure adottate per far fronte alla crisi del mercato, che hanno comportato un leggero incremento del margine di contribuzione (differenza tra i ricavi delle vendite e i costi variabili del venduto, al 30,8% nel 2020 rispetto al 30,2% del 2019) e una riduzione dei costi fissi di circa 20%, con un'incidenza sui ricavi stabile al 17% rispetto al 2019, malgrado il minore fatturato, e in riduzione al 15,8% nel quarto trimestre (17,1% nell'ultimo trimestre 2019). Il risultato netto di gruppo è stato pertanto di Euro 35,1 milioni, rispetto ad un utile di Euro 3,2 milioni nel 2019.

Il risultato netto ha risentito degli oneri sostenuti per il piano di ristrutturazione avviato nel 2020 e in parte già implementato, il cui importo netto ammonta complessivamente a circa Euro 16 milioni.

Il *free cash flow* è stato negativo per Euro 38,2 milioni (a fronte di una generazione di cassa di Euro 8,4 milioni nel 2019), a causa principalmente dall'evoluzione sfavorevole del capitale circolante causata dalle particolari circostanze intervenute nel corso dell'anno.

L'indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 al 31 dicembre 2020 era pari a Euro 291,3 milioni (Euro 256,2 milioni a fine 2019).

Nel 2020 Sogefi ha conseguito nuovi contratti per un valore in linea con gli esercizi precedenti e coerente con gli obiettivi di mantenimento/accrecimento delle quote di mercato, con una componente significativa di nuovi ordini destinata a veicoli ibridi o *full electric*, posizionandosi nei mercati del futuro.

Nel primo trimestre 2021 la produzione mondiale di automobili ha registrato una crescita del 14% rispetto al primo trimestre 2020 con il mese di marzo a +34,7% rispetto all'anno precedente. La produzione mondiale resta comunque inferiore ai livelli pre-Covid.

Il Gruppo ha registrato una significativa ripresa dei ricavi: nel primo trimestre 2021 i ricavi di Sogefi sono infatti ammontati a Euro 356,6 milioni, in crescita rispetto al corrispondente periodo del 2020 del 5% a cambi storici e del 9,3% a cambi costanti; il fatturato è inferiore del 5,2% rispetto al primo trimestre 2019. Dopo i primi due mesi dell'anno con ricavi a cambi storici in calo del 8,7%, in marzo, mese a partire dal quale nel 2020 si sono constatati gli effetti della pandemia (con un calo del 30%), si è registrato un forte recupero (+42,1%), con volumi sostanzialmente in linea con quelli del 2019.

L'andamento dei ricavi a cambi costanti è stato migliore di quello del mercato in tutte le aree geografiche: +1,9% in Europa rispetto al -0,9% del mercato, +3,3% in Nord America rispetto al -4,5%, +104,5% in Cina rispetto al +78,2% del mercato. La minor crescita dei ricavi complessivi del Gruppo (+9,3%) rispetto al mercato mondiale (+14%) è dovuta al fatto che la Cina, che costituisce l'area del mondo che più è cresciuta nel trimestre, rappresenta il 6,7% del fatturato del Gruppo, mentre a livello di mercato pesa per il 28,1%.

Per settore di attività, "Aria e Raffreddamento" ha registrato una buona crescita (+15,2% a cambi costanti), grazie allo sviluppo del portafoglio di contratti in particolare in Cina, dove i ricavi sono duplicati rispetto all'anno precedente; il fatturato, a cambi correnti, è superiore del 2,6% a quello del primo trimestre 2019. "Filtrazione" ha registrato una crescita più moderata (+4,2% a cambi costanti), che fa seguito ad un calo nel 2020 decisamente più contenuto rispetto a quello del mercato grazie all'attività *after market*. Nel primo trimestre 2021 il fatturato è stato leggermente superiore (+2,1% a cambi correnti) a quello del primo trimestre del 2019. Infine, "Sospensioni" ha registrato ricavi in crescita del 9,7% a cambi costanti, grazie al buon andamento in Cina e Sudamerica, ma l'attività rimane significativamente al di sotto di quella del

corrispondente periodo del 2019 (-16,9% a cambi correnti).

L'EBITDA è ammontato a Euro 54,8 milioni, importo superiore rispetto a quello registrato nel primo trimestre del 2020 (Euro 38,2 milioni) e del 2019 (Euro 41,4 milioni); la redditività lorda (EBITDA / Ricavi %) è aumentata al 15,4%, rispetto all'11% circa del primo trimestre del 2019 e del 2020.

Il margine di contribuzione ha registrato un miglioramento dal 30,3% al 30,7%, nonostante le tensioni di mercato in atto sulla disponibilità e i prezzi delle materie prime.

Le misure di razionalizzazione adottate nel 2020 e proseguite nei primi mesi del 2021 hanno comportato una diminuzione dei costi fissi del 5,5% rispetto al primo trimestre 2020, che, combinata con la ripresa dell'attività, ha dato luogo alla riduzione dell'incidenza dei costi fissi sui ricavi dal 18% del primo trimestre 2020 al 16,1% dello stesso periodo del 2021. Da notare che, rispetto al primo trimestre del 2019, i costi fissi sono scesi del 13,8%.

Hanno infine contribuito all'incremento dell'EBITDA l'effetto positivo dei tassi di cambio (Euro +1,7 milioni nel 2021 rispetto a Euro -3,4 milioni nel primo trimestre 2020) e la registrazione di un provento non operativo per Euro 2,4 milioni.

L'EBIT è ammontato a Euro 25,9 milioni, a fronte di Euro 7,9 milioni nello stesso periodo del 2020 e di Euro 12,5 milioni nel primo trimestre 2019. Gli oneri finanziari, pari a Euro 6,2 milioni, sono in linea con quelli del corrispondente periodo del 2020, gli oneri fiscali sono ammontati a Euro 6,1 milioni, rispetto a Euro 2,5 milioni nell'esercizio precedente, e il risultato netto delle "attività operative cessate" è stato negativo per Euro 0,8 milioni, a fronte di Euro -4,9 milioni nel primo trimestre 2020.

Il Gruppo ha registrato un utile di Euro 11,8 milioni a fronte di una perdita di Euro 5,6 milioni nel primo trimestre 2020 e di un utile di Euro 1,6 milioni nel primo trimestre 2019.

Il *free cash flow* è stato positivo per Euro 32,4 milioni (Euro 5,4 milioni nel primo trimestre 2020), grazie all'incremento dell'EBITDA e all'evoluzione favorevole del capitale circolante.

L'indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 al 31 marzo 2021 è pari a Euro 261,1 milioni, in riduzione rispetto a fine 2020 (Euro 291,3 milioni) e sostanzialmente stabile rispetto al 31 marzo 2020 (Euro 256,7 milioni). Il Gruppo è riuscito a mantenere stabile l'indebitamento nonostante gli effetti drammatici della pandemia sulle attività nel corso degli ultimi 12 mesi.

Includendo i debiti finanziari per diritti d'uso, secondo il principio IFRS 16, l'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2021 è pari a Euro 328,4 milioni, rispetto a Euro 358,1 milioni al 31 dicembre 2020 e a Euro 313,4 milioni al 31 marzo 2020.

(H) Gestione finanziaria

Con riferimento alla gestione finanziaria, grazie alla ripresa dei mercati nella seconda metà dell'anno per tutte le categorie di *asset*, sono stati registrati proventi finanziari netti complessivi di Euro 17,3 milioni, con un rendimento pari al 4%. In particolare, il rendimento complessivo degli attivi "prontamente liquidabili", ovvero il portafoglio azionario, obbligazionario ed *hedge funds*, si è elevato al 5,3% (Euro 19,1 milioni), mentre il portafoglio di Private Equity e partecipazioni di minoranza ha registrato una riduzione di *fair value* di Euro 1,8 milioni, con un rendimento del -2,3%.

(I) Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio di CIR, non si sono verificati fatti di rilievo.

Si segnala che in data 21 maggio 2021 Sogefi S.p.A. ha rimborsato, a scadenza, il prestito obbligazionario *equity-linked* del valore nominale di Euro 100,0 milioni emesso dalla Società in data 21 maggio 2014.

(J) Prevedibile evoluzione della gestione

Tenuto conto della persistente incertezza circa l'evoluzione della pandemia, la visibilità sull'andamento delle attività del Gruppo nei prossimi mesi rimane ridotta.

Per quanto concerne KOS, per effetto dei vaccini, si prevede che il ritorno al livello di attività pre-Covid-19 possa verificarsi per le prestazioni di Riabilitazione nel corso del 2021 e per le RSA in Italia nel corso del 2022. In Germania, tenuto conto del minore impatto della pandemia e del maggiore sostegno pubblico, i risultati dovrebbero continuare ad essere in linea con le aspettative di crescita formulate al momento dell'acquisizione, nel 2019.

Per quanto concerne Sogefi, IHS prevede una ripresa della produzione mondiale del 13,7% rispetto al 2020, rimanendo tuttavia inferiore al 2019 (-4,8%). In questo scenario Sogefi prevede di tornare ad un risultato positivo sull'intero esercizio 2021, grazie al recupero dei volumi e alle azioni realizzate e programmate sui costi.

(K) Covenants

Alla Data del Documento di Offerta, CIR non ha contratti di finanziamento che prevedano garanzie e/o *covenants*; inoltre, non ha concesso garanzie su posizioni debitorie esistenti di altre società del Gruppo CIR.

Le controllate KOS e Sogefi hanno sottoscritto contratti di finanziamento contenenti specifiche pattuizioni che prevedono, nel caso di mancato rispetto di determinati *covenants* economico-finanziari, la possibilità delle banche finanziatrici di rendere i finanziamenti erogati suscettibili di rimborso, qualora la società interessata non ponga rimedio alla violazione dei *covenants* stessi, nei termini e con le modalità previste dai contratti di finanziamento.

Di seguito si riporta la descrizione dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie di Sogefi S.p.A. e sue controllate, esistenti al 31 dicembre 2020, precisando che per posizione finanziaria netta consolidata, EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati si intendono gli indicatori economici e patrimoniali così come definiti nei rispettivi contratti:

- in taluni contratti, per un ammontare totale di Euro 440 milioni, rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 4 e rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 3;
- oppure, in altri contratti, per un ammontare totale di USD 115 milioni, rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata e EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5 e rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4.

Al 31 dicembre 2020 tutte le clausole contrattuali relative a contratti di finanziamento sono state rispettate dal gruppo Sogefi e, sulla base degli andamenti economici e patrimoniali previsti nell'ultimo piano approvato, la società prevede di rispettarle anche alle successive scadenze. Inoltre, al fine di garantire al gruppo i mezzi finanziari a supporto del piano formulato, ivi inclusa una riserva di liquidità che consenta di affrontare anche le possibili fluttuazioni in una fase così incerta, nel terzo trimestre 2020 sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento per complessivi Euro 134,5 milioni di cui un prestito di Euro 80 milioni concesso da primari istituti italiani e garantito da SACE e nuove linee di finanziamento con banche francesi per un ammontare pari a Euro 54,5 milioni.

Di seguito si riporta la descrizione dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie di KOS S.p.A. e sue controllate, esistenti al 31 dicembre 2020 precisando che per posizione finanziaria netta consolidata, EBITDA consolidato, oneri finanziari consolidati, e *Loan to value* si intendono gli indicatori economici e patrimoniali così come definiti nei rispettivi contratti:

- finanziamenti di KOS S.p.A., per un ammontare totale di Euro 277,9 milioni, rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato minore o uguale di 3,5 e rapporto tra EBITDA consolidato e oneri finanziari consolidati maggiore o uguale di 3 e *Loan to value* minore del 60%;
- finanziamenti di KOS Care S.r.l., per un contratto con ammontare totale di Euro 5,7 milioni, rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato minore o uguale di 3,5; per un altro contratto con ammontare totale di Euro 5,1 milioni, rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato minore o uguale di 4;
- finanziamento di Sanatrix Gestione S.r.l., di importo pari a Euro 7,1 milioni: rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA consolidato minore o uguale di 4.

Si precisa che ai fini del calcolo dei *covenants* la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA non tiene conto del principio IFRS 16.

Al 31 dicembre 2020 tutte le clausole contrattuali relative a contratti di finanziamento sono state rispettate dal gruppo KOS; quanto al rischio di inadempimento dei *covenants* alle prossime due scadenze, giugno e dicembre 2021, alla luce delle prospettive tuttora incerte per il 2021 non può escludersi il rischio di violazione; la direzione aziendale ha tuttavia individuato azioni volte a minimizzare il rischio in questione. In caso di mancato rispetto dei *covenant* da parte di KOS, non vi sarebbero effetti diretti per la Società, non avendo quest'ultima rilasciato garanzie sull'esposizione debitoria della controllata.

Sulla base degli andamenti attesi dei flussi di cassa previsti nell'ultimo piano approvato, del finanziamento per Euro 75 milioni recentemente stipulato nel quadro della normativa in vigore in Italia sui finanziamenti assistiti da garanzie statali, nonché delle scadenze dei finanziamenti in essere, il gruppo KOS dispone delle risorse necessarie per far fronte alle esigenze dei prossimi diciotto-ventiquattro mesi; la direzione aziendale ha inoltre avviato trattative con le banche di relazione per l'ottenimento di ulteriori nuove linee di credito.

Per maggiori informazioni si rinvia alle note esplicative al bilancio consolidato relativo all'esercizio 2020, accluso al fascicolo di bilancio 2020, ed in particolare alle pagine 104-106.

(L) Effetti contabili dell'Offerta

Al 31 dicembre 2020, il patrimonio netto di CIR S.p.A. ammontava a Euro 770,9 milioni, di cui riserve e utili distribuibili pari a Euro 96,5 milioni, e il patrimonio netto consolidato del Gruppo CIR ammontava a Euro 771,0 milioni. La Posizione Finanziaria Netta aggregata di CIR S.p.A. e delle controllate dedite ad attività di gestione finanziaria, CIR Investimenti S.p.A. e CIR International S.A., (la "**Posizione Finanziaria Netta Aggregata della Holding**") era di Euro 391,7 milioni.

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

- impieghi per importo di Euro 80 milioni in "*acquisto azioni proprie*".
- riduzione del patrimonio netto di CIR S.p.A. e del patrimonio consolidato del Gruppo CIR, di Euro 80 milioni, mediante utilizzo di riserve distribuibili;
- riduzione della Posizione Finanziaria Netta Aggregata della *Holding* di Euro 80 milioni;
- riduzione dei proventi finanziari prospettici, quale conseguenza della riduzione dell'attivo finanziario, di entità non rilevante, tenuto conto della prudente politica di investimento della Società e dei bassi tassi di interesse.

Anche in caso di integrale adesione all'Offerta, la Società e il Gruppo manterrebbero una solida posizione patrimoniale e finanziaria, compatibile con la realizzazione dell'attuale piano industriale.

B.2 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna dell'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") è UniCredit Bank AG, Succursale di Milano (l'**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività in Italia, tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione sono i seguenti (gli "**Intermediari Incaricati**"):

- (i) BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- (ii) EQUITA SIM S.p.A.;
- (iii) Intermonte SIM S.p.A.;
- (iv) UniCredit Bank AG, Succursale di Milano;
- (v) SGSS S.p.A..

Presso la sede legale dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati alla successiva Sezione N del Documento di Offerta. Il Documento di Offerta è altresì disponibile presso gli Intermediari Incaricati.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità e conformità delle predette Schede di Adesione e delle Azioni alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati alla Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta, come descritto alla successiva Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su di un deposito titoli intestato all'Offerente, con le modalità indicate alla Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6 del Documento di Offerta.

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

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, agli Azionisti e ha ad oggetto massime n. 156.862.745 Azioni, pari al 12,282% del capitale sociale di CIR.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 0,51 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata, per un controvalore complessivo massimo di circa Euro 80 milioni. Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente secondo quanto descritto alla successiva Sezione E e verrà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati alla successiva Sezione F del Documento di Offerta.

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

Ciascun Aderente potrà portare in Offerta, se del caso, anche le Azioni a Voto Maggiorato eventualmente detenute. A fini chiarificatori, si ricorda che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della maggiorazione del voto o dei presupposti per la maturazione della maggiorazione del voto. Per ulteriori informazioni circa le conseguenze dell'adesione all'Offerta da parte dei titolari di Azioni a Voto Maggiorato, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.9.1 che precede.

In caso di acquisto del Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e tenuto conto delle Azioni già in portafoglio dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, CIR deterrà n. 183.571.606 Azioni, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 14,373%. Pertanto, a esito dell'Offerta (anche in caso di integrale adesione all'Offerta) sarebbe rispettato il limite previsto dall'art. 2357, comma 3, del codice civile, che prevede che il valore nominale delle azioni proprie acquistate non possa eccedere la quinta parte del capitale sociale, tenendosi conto a tal fine anche delle azioni possedute dalle società controllate.

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

C.2 Strumenti finanziari convertibili

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari convertibili in Azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere Azioni.

C.3 Comunicazioni o domanda di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile

La presente Offerta non è subordinata ad alcuna autorizzazione da parte di Autorità competenti.

Per ulteriori informazioni relative alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, si rinvia alla precedente Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è proprietaria di n. 26.708.861 Azioni proprie, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 2,091%, che non sono incluse tra le Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente non detiene ulteriori strumenti finanziari che diano diritto ad esercitare il diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente.

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

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

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE

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

Il Corrispettivo dell'Offerta è pari ad Euro 0,51 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata.

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

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

- prezzo di quotazione delle azioni CIR nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta, ossia il 7 maggio 2021;
- analisi dei corsi di borsa di CIR nei mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, su più intervalli temporali;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie per cassa promosse sul mercato italiano.

Si precisa che i criteri alla base della definizione del Corrispettivo sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente si è avvalso della consulenza di UniCredit S.p.A., in qualità di *advisor* finanziario.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta

Il prezzo ufficiale delle azioni CIR il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta, ossia il 7 maggio 2021, era pari ad Euro 0,496 ⁽⁶⁾. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 2,78% rispetto a tale quotazione.

E.1.2 Medie ponderate dei prezzi ufficiali nei 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta

La tabella che segue riporta le medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente in diversi periodi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta ed esplicita i premi impliciti nel Corrispettivo rispetto a tali valori medi. Il Corrispettivo incorpora un premio del 7,10%, 5,76%, 9,49% e 17,68% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente rispettivamente nei periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 7 maggio 2021.

⁽⁶⁾ Fonte: prezzi ufficiali Borsa Italiana.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio	Media ponderata prezzi (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese (08/04/2021 – 07/05/2021)	0,476	7,10%
3 mesi (08/02/2021 – 07/05/2021)	0,482	5,76%
6 mesi (09/11/2020 – 07/05/2021)	0,466	9,49%
12 mesi (08/05/2020 – 07/05/2021)	0,433	17,68%

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana.

Nell'analisi del premio offerto l'Offerente ha tenuto anche in considerazione il significativo apprezzamento che il titolo CIR ha registrato nei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, passando da un valore di Euro 0,401 per azione a Euro 0,496 per azione, registrando un aumento di Euro 0,095 per azione pari ad una *performance* del +23,81% ⁽⁷⁾.

E.1.3 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie

Recentemente sono state promosse sul mercato italiano offerte pubbliche volontarie comparabili, aventi ad oggetto azioni proprie, con corrispettivo per cassa, dalle emittenti Italmobiliare S.p.A. nel 2017, SAES Getters S.p.A. nel 2019, Sias – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ⁽⁸⁾ nel 2019 e Retelit S.p.A. nel 2020.

Rispetto ai premi impliciti in contanti pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni proprie promosse sul mercato italiano, il Corrispettivo incorpora un premio inferiore con riferimento agli intervalli temporali mensile, trimestrale e semestrale e un premio superiore con riferimento al periodo annuale. La tabella seguente riporta (i) il premio implicito pagato nelle precedenti operazioni comparabili promosse sul mercato italiano rispetto alle medie ponderate dei prezzi delle Azioni Oggetto di Offerta con riferimento ai periodi – rispettivamente – mensile, trimestrale, semestrale e annuale che precedono la Data di Annuncio, e (ii) il premio implicito pagato dalla presente Offerta rispetto alle medie ponderate dei prezzi delle Azioni con riferimento al periodo - rispettivamente - mensile, trimestrale, semestrale e annuale.

⁽⁷⁾ Fonte: prezzi ufficiali Borsa Italiana.

⁽⁸⁾ L'offerta volontaria parziale di ASTM su SIAS può essere considerata un riacquisto di azioni proprie in quanto effettuata contestualmente all'annuncio della fusione di SIAS in ASTM.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio	Premi medi operazioni precedenti in Italia (%)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	14,23%	7,10%
3 mesi	15,18%	5,76%
6 mesi	15,08%	9,49%
12 mesi	16,81%	17,68%

Fonti: elaborazioni su dati Borsa Italiana ed elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni proprie promosse sul mercato italiano: Italmobiliare S.p.A. (2017), SAES Getters S.p.A. (2019), Sias – Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. (2019) e Retelit S.p.A. (2020).

E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell’Offerta

Il controvalore complessivo dell’Offerta per n. 156.862.745 Azioni, in caso di integrale adesione alla stessa, ammonta ad Euro 80 milioni.

E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori

La tabella che segue riporta alcuni indicatori consolidati dell’Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019. In data 19 febbraio 2020, a seguito dell’efficacia della fusione per incorporazione di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite (“**Società Incorporata**”) nell’Emittente (già Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A. – “**Società Incorporante**”), tutte le azioni della Società Incorporata sono state annullate e concambiate con Azioni emesse in esecuzione dell’aumento di capitale per Euro 278.998.698 (n. 557.997.396 Azioni). Con riferimento all’esercizio 2019, la tabella riporta anche i dati comparativi *pro-forma* che includono gli effetti dell’operazione di fusione.

Dati consolidati al 31 dicembre (Valori in migliaia di Euro, salvo valori per Azione espressi in Euro)	2020	2019	2019 pro-forma
Margine operativo lordo (MOL)	226.976	274.819	274.819
- per Azione	0,18	0,40	0,22
Risultato operativo	8.004	84.426	84.426
- per Azione	0,01	0,12	0,07
Flusso di cassa operativo ^(*)	98.184	100.932	n.s.
- per Azione	0,08	0,15	n.s.
Risultato di gruppo	16.313	(69.807)	(122.463)
- per Azione	0,01	(0,10)	(0,10)
Patrimonio di gruppo	770.977	432.431	770.683
- per Azione	0,62	0,62	0,62
Dividendi ordinari distribuiti dalla Capogruppo	-	10.034	20.854
- per Azione	-	0,014	0,017
Dividendi ordinari distribuiti dal Gruppo	-	40.919	40.919
- per Azione	n.s.	n.s.	n.s.
Numero azioni in circolazione	1.250.249.921	691.995.019	1.249.992.415

Fonte: bilancio consolidato CIR S.p.A. 2020; il numero di azioni in circolazione considerato nella colonna "2019 pro-forma" è quello in essere al momento dell'efficacia della fusione CIR-Cofide

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori EV/MOL, EV/Risultato operativo, Price/Flusso di cassa operativo, Price/Earnings e Price/Book Value relativi all'Emittente per gli esercizi 2019 e 2020. Si precisa che trattandosi di una *holding* di partecipazioni i moltiplicatori EV/MOL, EV/Risultato operativo e Price/Flusso di cassa operativo risultano poco significativi.

- EV/MOL, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value, ossia il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni, b) patrimonio netto di competenza di terzi, c) posizione finanziaria netta, d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto, rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate e per le attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività e (ii) il MOL;
- EV/Risultato operativo, rappresenta il rapporto tra (i) l'EV calcolato come la somma

^(*) Calcolato come EBITDA – Capex. Si precisa che la definizione di "flusso di cassa operativo" presa in considerazione ai sensi del presente Paragrafo non coincide, pertanto, con quella di rispetto al "free cash flow" di cui agli schemi di rendiconto finanziario riportati nella precedente Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

algebraica di a) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni, b) patrimonio netto di competenza di terzi, c) posizione finanziaria netta, d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto, rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate e per le attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività e (ii) il Risultato operativo;

- *Price/Earnings*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni e (ii) il risultato di gruppo;
- *Price/Book Value*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni e (ii) il patrimonio di gruppo;
- *Price/Flusso di cassa operativo*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni e (ii) il Flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e Capex (investimenti in attività materiali e immateriali).

Moltiplicatori <i>(calcolati su dati consolidati al 31 dicembre)</i>	2020	2019
EV/MOL	8,1	6,7
EV/Risultato operativo	n.s.	21,8
<i>Price/Earnings</i>	39,1	n.s.
<i>Price/Book Value</i>	0,8	0,8 ⁽¹⁰⁾
<i>Price/Flusso di cassa operativo</i>	6,5	6,3

Fonte: FactSet, dati societari.

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con i dati medi di *Price/Earnings*, *Price/Book Value* (indici ritenuti più significativi per le *holding* di investimento) e *Price/Flusso di cassa operativo* per gli esercizi 2019 e 2020 relativi a un campione di società italiane quotate che, seppur limitatamente comparabili con l'Emittente, svolgono l'attività di *holding* di partecipazioni.

⁽¹⁰⁾ Calcolato utilizzando il valore del patrimonio di gruppo 2019 *pro-forma*.

Società	Paese di quotazione	Capitalizzazione di Borsa (Euro mn)	P / E		P / BV		P / Flusso di cassa operativo	
			2020	2019	2020	2019	2020	2019
EXOR N.V.	Italia	16.155	n.s.	5,3x	1,2x	1,1x	n.s.	3,4x
Italmobiliare S.p.A.	Italia	1.209	17,7x	19,0x	0,9x	0,9x	15,8x	11,1x
Tamburi Investment Partners S.p.A.	Italia	1.270	n.s.	41,0x	1,3x	1,5x	n.s.	n.s.
Media			17,7x	21,8x	1,2x	1,2x	15,8x	7,2x
CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite	Italia	638	39,1x	n.s.	0,8x	0,8x	6,5x	6,3x

Fonte: FactSet, dati societari. Capitalizzazione di borsa a prezzi medi nei 3 mesi precedenti il 7 maggio 2021. Per CIR la capitalizzazione teorica è stata calcolata moltiplicando il numero di Azioni per il Corrispettivo.

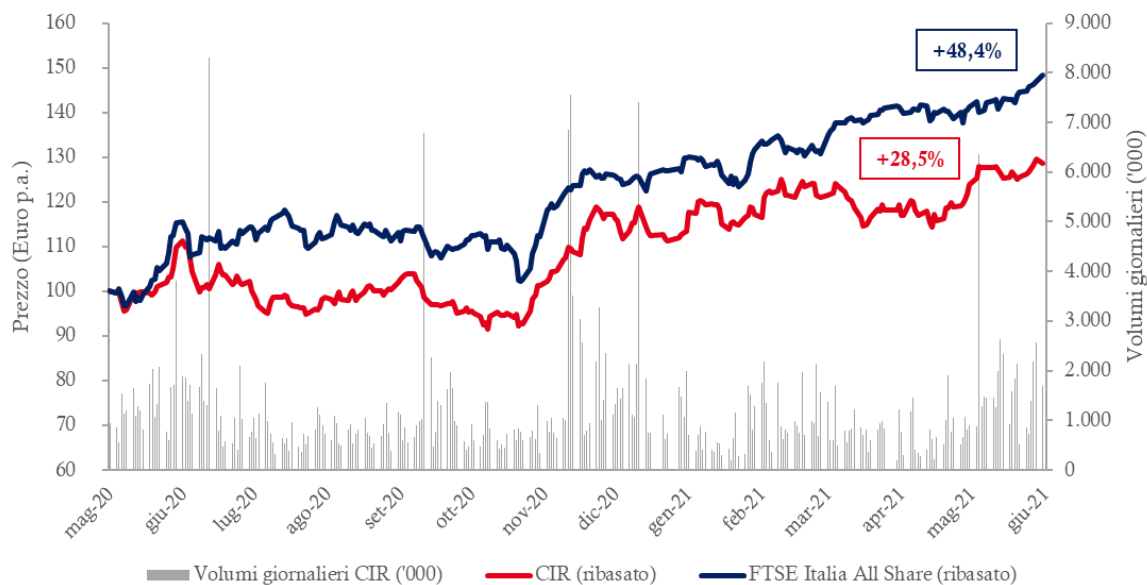
E.4 Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi intermediati dei prezzi delle Azioni registrati negli ultimi tredici mesi.

Mese	Media ponderata (Euro)
Giugno 2021	0,515
Maggio 2021	0,505
Aprile 2021	0,474
Marzo 2021	0,483
Febbraio 2021	0,484
Gennaio 2021	0,464
Dicembre 2020	0,465
Novembre 2020	0,435
Ottobre 2020	0,377
Settembre 2020	0,398
Agosto 2020	0,395
Luglio 2020	0,394
Giugno 2020	0,418
Maggio 2020	0,398

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana e Bloomberg.

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle azioni CIR e dell'indice FTSE Italia All Share rilevato negli ultimi tredici mesi.



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

Ad inizio 2020 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di CIR S.p.A. (incorporata) nell’Emittente (già Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A. – incorporante). La fusione ha previsto l’applicazione del seguente rapporto di cambio: 2,01 azioni dell’incorporante, dal valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, per ogni azione dell’incorporata. In applicazione del rapporto di cambio, l’incorporante ha emesso 557.997.396 nuove Azioni dal valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta

Negli ultimi dodici mesi l’Offerente, che coincide con l’Emittente, non ha posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell’Offerta (ossia, Azioni proprie).

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

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni

F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 21 giugno 2021 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 29 luglio 2021 (estremi inclusi), salvo proroga dell'Offerta, delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il giorno 29 luglio 2021 rappresenta pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

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

Le adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire mediante consegna dell'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta e contestuale deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta presso un Intermediario Incaricato. Per ulteriori informazioni sugli Intermediari, si rinvia alla precedente Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato, ai fini del presente Paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui il titolare delle Azioni conferisca agli Intermediari Depositari presso i quali sono depositate le Azioni di sua proprietà istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le Azioni medesime.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione delle Azioni, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare delle Azioni al relativo Intermediario Depositario – presso il quale le Azioni di proprietà del suddetto titolare siano depositate in un conto titoli – a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati, ove presenti, presso detti intermediari, a favore degli Intermediari Incaricati.

Gli Azionisti che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate anche presso gli Intermediari Depositari (*i.e.*, banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio, come meglio descritto nel Paragrafo B.2 del Documento di Offerta) a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le relative Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

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

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta Azioni individuate dai seguenti codici identificativi: (i) ISIN IT0000070786, (ii) XXITV0000172, (iii) XXITV0000180 e (iv) ISIN IT0005241762 (i.e. le Azioni a Voto Maggiorato). Ciascun Azionista, qualora intendesse simultaneamente portare in adesione all'Offerta Azioni individuate da codici identificativi differenti di cui fosse eventualmente titolare, sarà tenuto a specificare all'interno della Scheda di Adesione, per ciascuna tipologia di Azioni individuata da codici identificativi differenti, il quantitativo che intende apportare in Offerta.

Gli Azionisti che possiedano Azioni non dematerializzate e intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un Intermediario Depositario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso l'intermediario.

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

L'Offerta parziale, avente ad oggetto un numero massimo di Azioni pari a n. 156.862.745, pari al 12,282% del capitale sociale dell'Emittente, non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

In caso di adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione per un quantitativo di Azioni complessivamente superiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione verrà applicato il Riparto secondo il metodo del "pro-rata" in base al quale l'Offerente acquisterà da tutti gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate all'Offerta.

Qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta da un singolo Azionista fossero individuate da codici identificativi differenti, il Riparto opererà secondo i meccanismi descritti nella Sezione L del Documento di Offerta, cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni di Efficacia dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), l'Offerente procederà al ritiro di tutte le

Azioni consegnate.

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

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

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

F.2 Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione fino 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).

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

F.3 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

F.3.1 Obblighi degli intermediari incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un comunicato entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ossia il 5 agosto 2021.

F.3.2 Informazioni relative ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a Consob ed al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

F.3.3 Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta:

- (A) al mancato verificarsi entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di

Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di CIR e/o delle sue società controllate ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di CIR e/o del Gruppo CIR, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Emittente, e/o

(B) alla mancata adozione/pubblicazione, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106 e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di CIR e/o del Gruppo CIR di perfezionare l'Offerta.

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, le Condizioni di Efficacia dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui alla precedente Sezione F, Paragrafo F.3.2 del Documento di Offerta.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Per maggiori informazioni sulle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o sia in violazione di norme o regolamenti locali (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso

alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

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

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

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

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo a favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'Offerente avverrà alla Data di Pagamento ossia il sesto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 6 agosto 2021.

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

Dalla Data di Pagamento gli Aderenti all'Offerta non potranno più 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. Quanto ai diritti spettanti agli Aderenti all'Offerta nel periodo compreso tra la data di adesione e la Data di Pagamento, si rinvia a quanto descritto nella Sezione F, Paragrafo F.2 del Documento di Offerta.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sarà effettuato in contanti. Le modalità di pagamento del Corrispettivo sono indicate nella Scheda di Adesione.

Il Corrispettivo dell'Offerta sarà corrisposto dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari, affinché provvedano al trasferimento agli Aderenti in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi (o dai loro mandatari) all'atto dell'adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta si intenderà adempiuta nel momento dell'accredito dei relativi fondi a favore degli Intermediari Incaricati. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali

fondi, ovvero ne ritardino il trasferimento.

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

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

F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

In caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito all'effettuazione dell'eventuale riparto si rinvia alla successiva Sezione L del Documento di Offerta.

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

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, pari a massimi Euro 80 milioni, mediante utilizzo di parte delle proprie giacenze di cassa.

In data 9 giugno 2021 l'Offerente ha versato sul conto vincolato n. IT 04 L 02008 09440 000106158275, aperto presso UniCredit S.p.A. (il "**Conto**") l'importo di complessivi Euro 80.800.000,00 (di cui circa Euro 80.000.000,00 pari al controvalore massimo complessivo dell'Offerta ed Euro 800.000,00 ai fini del pagamento di costi e commissioni relativi all'Offerta) (la "**Somma Vincolata**").

In data 16 giugno 2021, UniCredit S.p.A. ha emesso la garanzia di esatto adempimento degli obblighi dell'Offerta, ai fini di cui all'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in base alla quale:

- (i) la Somma Vincolata resterà depositata sul Conto fino alla Data di Pagamento e destinata esclusivamente, incondizionatamente e irrevocabilmente al pagamento (a) agli Aderenti all'Offerta del controvalore complessivo delle Azioni che verranno consegnate in adesione all'Offerta ed effettivamente acquistate dall'Offerente, e (b) del pagamento, alla Data di Pagamento, dei compensi agli intermediari così come previsti alla Sezione I del Documento di Offerta, e
- (ii) UniCredit S.p.A. provvederà dietro semplice richiesta di UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, nella sua qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con le modalità da quest'ultima indicate, a corrispondere integralmente, in nome e per conto dell'Offerente, gli importi dovuti ai sensi del precedente paragrafo (i) fino a concorrenza con la Somma Vincolata.

A garanzia dell'adempimento da parte dell'Offerente dei compensi di cui al precedente punto (i)(b), si segnala che sul Conto è stato costituito pegno a favore di UniCredit S.p.A., in qualità di banca garante dell'esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

La Società, che dispone di un'elevata liquidità, intende consentire agli Azionisti, mediante l'Offerta, di beneficiare – a parità di trattamento per tutti – di una temporanea possibilità di liquidare, in tutto o in parte, il proprio investimento a un prezzo certo, che incorporerebbe un premio rispetto alla media dei prezzi del titolo degli ultimi mesi.

Per gli Azionisti che non intendano aderire all'Offerta, l'acquisto di Azioni proprie da parte della Società determinerà, a parità di utile sociale complessivo e finché le azioni resteranno in proprietà della Società, l'aumento dell'utile per Azione (*earning per share*) e del dividendo per Azione (*dividend per share*), stante l'attribuzione proporzionale del diritto agli utili spettante alle Azioni proprie alle altre Azioni ai sensi dell'art. 2357-*ter*, secondo comma, del codice civile, e consentirà di mantenere una solida struttura patrimoniale con ampi margini per ulteriori interventi di ottimizzazione del capitale e di crescita.

Dal punto di vista della Società e degli Azionisti che eventualmente non intendessero apportare le loro azioni, l'Offerta si configura – secondo una pratica diffusa tra le società *holding* di partecipazioni – come

un modo efficace di impiego di parte della liquidità che non pregiudica in maniera permanente il patrimonio e dunque le risorse a disposizione della Società. L'acquisto di azioni proprie rappresenta poi un investimento che potrebbe rivalutarsi e creare maggior valore per la Società e i suoi Azionisti.

Allo stato la Società non ha individuato le modalità di utilizzo e/o destinazione delle azioni proprie che verranno eventualmente acquistate nell'ambito dell'Offerta. CIR ritiene comunque che la disponibilità di azioni proprie rappresenti un'opportunità sotto diversi profili e consenta diverse modalità di impiego secondo prassi già diffuse nel mercato. Tali azioni potranno quindi essere utilizzate, ad esempio, come mezzo di pagamento e/o scambio in occasione di acquisizioni e/o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche del gruppo CIR, ovvero come parte di un'eventuale futura distribuzione di dividendi o riserve, anche in natura.

G.2.2 Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo

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

CIR è una "Investment Holding Company" e intende continuare nella sua attività di investimento e gestione delle partecipazioni. In particolare, l'Emittente sosterrà la crescita e lo sviluppo strategico delle partecipazioni già in portafoglio nei diversi settori industriali e nel *private equity* e continuerà a valutare nuove opportunità di acquisizione secondo le linee guida già individuate. L'obiettivo principale rimane il mantenimento di un portafoglio di investimenti di qualità e bilanciato, che consenta una progressiva crescita di valore, una diversificazione del rischio e un'adeguata remunerazione del capitale.

Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

L'attività di *holding* di partecipazioni svolta dall'Emittente è caratterizzata dall'esame di molteplici opportunità di investimento in settori diversi e secondo modalità articolate. Tali opportunità di investimento dovranno essere comunicate al mercato solo qualora le stesse abbiano raggiunto un sufficiente grado di precisione tale da integrare la nozione di informazione privilegiata ai sensi dell'art. 7 MAR. Allo stato l'Emittente non ha assunto alcun obbligo relativamente a nuovi investimenti.

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 sociale di CIR 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 articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

In considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie dell'Offerente, essa non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una

partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente e pertanto non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 del TUF, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, commi 1 e 2, del TUF.

Per maggiori informazioni si rinvia alla precedente Sezione A, Paragrafi A.6 e A.7 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 Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

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

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

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

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

1. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, purché l'Offerta sia stata avviata: una commissione fissa pari ad Euro 100.000;
2. a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Emittente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, entro il limite massimo di Euro 5.000 per ciascun Azionista che abbia portato in adesione le Azioni;
 - (ii) una commissione fissa pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto 2(i) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto 2(ii) relativo alle Schede di Adesione agli stessi presentate.

Le commissioni di cui al punto 2 saranno riconosciute agli Intermediari Incaricati a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni degli importi dovuti dall'Offerente.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Qualora, al termine del Periodo di Adesione, il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni di Efficacia dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), l'Offerente procederà al ritiro di tutte le Azioni consegnate.

Qualora invece al termine del Periodo di Adesione il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti superiore al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni di Efficacia dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), si farà luogo al Riparto secondo il metodo del "pro-rata", in base al quale l'Offerente acquisterà da tutti gli Azionisti la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate all'Offerta stessa.

Si segnala che il Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla Data di Annuncio (inclusa) ed entro il termine del Periodo di Adesione (incluso), l'Offerente acquistasse, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti. In tal caso il Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a 156.862.745 meno il numero di Azioni acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

In particolare, (i) verrà calcolato il Coefficiente di Riparto, pari al Numero Massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, che verrà comunicato entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, e (ii) l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra (a) il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e (b) il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

Qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta da un singolo Azionista fossero individuate da codici identificativi differenti, al fine di tutelare le posizioni maturate in relazione alla possibilità di esercitare il voto maggiorato, nell'ipotesi di Riparto, l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente le Azioni secondo il seguente ordine di priorità:

- (i) in primo luogo, saranno ritirate le Azioni individuate dal codice ISIN IT0000070786;
- (ii) in secondo luogo, saranno ritirate le Azioni in attesa di iscrizione nel libro soci stabili di CIR, individuate dal codice XXITV0000172;
- (iii) in terzo luogo, saranno ritirate le Azioni iscritte nel libro soci stabili di CIR e in attesa di maturare il voto maggiorato, individuate dal codice XXITV0000180;
- (iv) in quarto luogo, saranno ritirate le Azioni a Voto Maggioato, individuate dal codice ISIN IT0005241762.

In caso di adesioni pervenute da un medesimo Aderente per il tramite di Intermediari Depositari diversi, l'ordine di priorità sopra descritto sarà applicato da ciascun Intermediario Depositario con esclusivo riguardo alle Azioni tramite le stesso portate in adesione, senza pertanto tenere conto delle Azioni portate in adesione dal medesimo Aderente tramite altri Intermediari Depositari.

Le Azioni in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui sopra. L'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Resta in ogni caso fermo che, in ipotesi di restituzione di Azioni per il caso di Riparto, l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni che abbiano i medesimi diritti e/o facoltà (quali, a titolo

esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, o diritto all'iscrizione al libro dei soci stabili di CIR) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito al Riparto si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.9.1 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

M. APPENDICI

Si riporta di seguito l'estratto del Patto, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 129 del Regolamento Emittenti.

Patto parasociale avente ad oggetto azioni di Fratelli De Benedetti S.p.A. ("FDB") e CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite ("CIR"). Estratto pubblicato ai sensi degli artt. 122 D.lgs. 58/1998 ("TUF") e 129 Regolamento Consob 11971/1999 s.m.i. ("RE")

Ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 129 del RE si comunica che, dal 16 marzo 2021, è in vigore un patto parasociale relativo a FDB e CIR che contiene pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e c), TUF ("**Patto**") sottoscritto da Rodolfo Lorenzo Franco De Benedetti, Marco De Benedetti, Edoardo Enzo Tito De Benedetti ("**Soci**"), FDB e Margherita Crosetti.

Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle pattuizioni parasociali

Fratelli De Benedetti S.p.A., sede legale in Torino, Via Valeggio n. 41, capitale sociale Euro 170.820.000 i.v., C.F. e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 05936550010.

CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite, sede legale in Milano, Via Ciovassino n. 1, capitale sociale Euro 638.603.657,00 i.v., diviso in n. 1.277.207.314 azioni ordinarie, per complessivi n. 1.712.652.763 diritti di voto, C.F. e iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 01792930016, società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Soggetti aderenti al Patto

Il Patto vincola i Soci, complessivamente titolari del 100% del capitale sociale di FDB, nonché Margherita Crosetti, in quanto usufruttuaria, con diritto di voto, di parte delle azioni di FDB, e FDB stessa, in quanto titolare di n. 392.851.536 azioni ordinarie, pari al 30,759% delle azioni ordinarie complessive, per n. 766.293.380 diritti di voto, pari al 44,743% dei diritti di voto complessivi, di CIR, e quindi:

Fratelli De Benedetti S.p.A.;

Rodolfo Lorenzo Franco De Benedetti, nato a Torino, il 2 luglio 1961, CF: DBN RLF 61L02 L219N;

Marco De Benedetti, nato a Torino, il 9 settembre 1962, CF: DBN MRC 62P09 L219Z;

Edoardo Enzo Tito De Benedetti, nato a Torino, il 7 dicembre 1964, CF: DBN DDN 64T07 L219J;

Margherita Crosetti, nata a Siena, il 15 luglio 1935, CF: CRS MGH 35L55 I726O.

Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative al Patto

Le informazioni essenziali relative al Patto sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del RE, sul sito *internet* di CIR, www.cirgroup.it.

Milano, 16 marzo 2021

**N. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE
MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI
DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso la sede legale in via Ciovassino 1, 20121 Milano.

Il bilancio di esercizio e bilancio consolidato per l'esercizio 2020 dell'Emittente, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori, dalla relazione del Collegio Sindacale nonché dalle relazioni della società di revisione KPMG S.p.A., è a disposizione presso la sede legale di CIR S.p.A. in Milano, via Ciovassino, n.1, nonché sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.cirgroup.it nell'area "*Governance/Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale*".

Il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico presso la sede legale in Milano, via Ciovassino, n.1, nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso le sedi degli Intermediari Incaricati e sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.cirgroup.it nell'area "*Governance/Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale*".

Il comunicato relativo all'avvenuta pubblicazione del Documento di Offerta sarà pubblicato, ai sensi degli artt. 38, comma 2 e 36 del Regolamento Emittenti, in data 17 giugno 2021.

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 a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite

Nome: Rodolfo De Benedetti

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione