

<p>Informazione Regolamentata n. 0097-69-2026</p>	<p>Data/Ora Inizio Diffusione 15 Maggio 2026 18:08:03</p>	<p>Euronext Milan</p>
---	---	-----------------------

Societa' : CIR

Utenza - referente : CIRNSS02 - Claudio Patrian

Tipologia : 3.1

Data/Ora Ricezione : 15 Maggio 2026 18:08:03

Data/Ora Inizio Diffusione : 15 Maggio 2026 18:08:03

Oggetto : Comunicato ai sensi degli artt. 36 e 43 del
Regolamento Emittenti - Incremento del
Corrispettivo

Testo del comunicato

Vedi allegato



comunicato stampa

Comunicato ai sensi degli artt. 36 e 43 del Regolamento Emittenti – Incremento del Corrispettivo

Milano, 15 maggio 2026 – Con riferimento all’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l’**“Offerta”**), promossa da CIR S.p.A. (**“CIR”** o l’**“Offerente”** o l’**“Emittente”**) ai sensi dell’articolo 102 e seguenti del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche ed integrazioni (**“TUF”**) e dell’art. 37 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni (**“Regolamento Emittenti”**) su massime n. 50.000.000 azioni dell’Offerente, prive di valore nominale e interamente liberate, di cui al documento di offerta pubblicato in data 24 aprile 2026 (il **“Documento di Offerta”**), l’Offerente rende noto quanto segue.

I termini utilizzati con la lettera iniziale maiuscola nel presente comunicato, se non altrimenti definiti, hanno il significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta.

L’Offerente comunica, ai sensi e per gli effetti dell’art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, la propria decisione di incrementare il Corrispettivo da Euro 0,68 ad Euro 0,70 e, dunque, di Euro 0,02 (+2,94%), per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta (il **“Nuovo Corrispettivo”**).

Il Nuovo Corrispettivo incorpora un premio del 2,99% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla Data di Riferimento, ossia il 6 marzo 2026, pari ad Euro 0,6797.

Alla luce di quanto precede, vengono riportati in appendice al presente comunicato stampa i Paragrafi E.1.1, E.1.2., E.2, E.3 e E.4 del Documento di Offerta, come da ultimo aggiornati sulla base del Nuovo Corrispettivo.

Contatti Gruppo CIR:

Ufficio Stampa

Dini Romiti Consulting

Angelo Lupoli

alupoli@dr-cons.it

infostampa@cirgroup.com

Investor Relations

Michele Cavigioli

ir@cirgroup.com

Segreteria Societaria

Antonio Segni

Flavia Torriglia

segreteria societaria@cirgroup.com

T: +39 02 722701

cirgroup.it

Inoltre, l'esborso massimo complessivo dell'Offerta, alla luce del Nuovo Corrispettivo (pari ad Euro 0,70), tenuto conto del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a massime 50.000.000 Azioni), sarà pari a massimi Euro 35.000.000. Al riguardo, si conferma che l'Offerente ha trasmesso a Consob, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, la lettera di garanzia per l'esatto adempimento del pagamento del Nuovo Corrispettivo dell'Offerta (c.d. *cash confirmation letter*).

Si comunica inoltre che, in considerazione dell'incremento del Corrispettivo e, quindi, del Nuovo Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana è prorogato fino al 25 maggio 2026 ("**Nuovo Periodo di Adesione**"). Pertanto, il giorno 25 maggio 2026 rappresenta, salvo eventuali ulteriori proroghe, la data di chiusura del Nuovo Periodo di Adesione. La Data di Pagamento del Nuovo Corrispettivo sarà l'1 giugno 2026.

Si riporta di seguito il nuovo calendario dei principali prossimi eventi legati all'Offerta, così come modificato per effetto del Nuovo Periodo di Adesione.

<i>Data</i>	<i>Avvenimento</i>	<i>Modalità di comunicazione</i>
9 marzo 2026	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
27 marzo 2026	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
22 aprile 2026	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
24 aprile 2026	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.
27 aprile 2026	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
25 maggio 2026	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 7:29 del 26 maggio 2026 (primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta), salvo proroghe del Periodo di Adesione.	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto provvisorio.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:29 del 27 maggio 2026 (secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione), salvo proroghe del Periodo di Adesione.	Comunicato 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 7:29 del 29 maggio 2026 (Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento), salvo proroghe del Periodo di Adesione.	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto definitivo.	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 per la prima volta il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia	(i) Eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del Riparto. (ii) Eventuale 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 quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia l'1 giugno 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	Non applicabile

..*

Fermo restando quanto sopra rappresentato, restano in ogni caso invariati tutti gli altri termini e modalità dell'Offerta, come indicati nel Documento di Offerta.

Si precisa inoltre che la Scheda di Adesione – disponibile sul sito internet dell'Offerente www.cirgroup.com – tiene già conto del Nuovo Corrispettivo.

La diffusione, pubblicazione o distribuzione della presente comunicazione è vietata in ogni giurisdizione ove la stessa costituirebbe una violazione della relativa normativa applicabile.

L'Offerta è lanciata esclusivamente in Italia e sarà effettuata indistintamente e parità di condizioni per tutti i possessori di azioni CIR, come indicato nel comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 102 del Decreto Legislativo italiano 24 febbraio 1998 n. 58 e meglio descritto del Documento di Offerta che sarà pubblicato ai sensi della normativa applicabile.

L'Offerta non è stata né sarà promossa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone, in Australia nonché in qualsiasi altro paese in cui la promozione di tale Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi a leggi o ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, i "Paesi Esclusi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale dei Paesi Esclusi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcun intermediario finanziario dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Non sono state intraprese né saranno intraprese azioni volte a permettere l'effettuazione dell'Offerta in alcuno dei Paesi Esclusi.

Copia, parziale o integrale, di qualsiasi documento relativo all'Offerta, incluso il presente comunicato, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, nei Paesi Esclusi. 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) nei Paesi Esclusi. Ogni documento relativo all'Offerta, ivi incluso il presente comunicato, non costituisce e non dovrà essere interpretato come un'offerta di strumenti finanziari rivolta a persone domiciliate e/o residenti nei Paesi Esclusi. Nessun titolo può essere offerto o venduto nei Paesi Esclusi in assenza di una specifica autorizzazione ai sensi delle applicabili disposizioni di legge locale dei paesi Esclusi o di una deroga della stessa. Il presente comunicato non costituisce un'offerta per vendere o una sollecitazione di offerte di acquisto o di sottoscrizione di azioni.

Appendice

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

Il prezzo ufficiale delle Azioni alla chiusura del mercato alla Data di Riferimento, ossia il 6 marzo 2026, era pari ad Euro 0,6797⁽¹⁾.

Rispetto a tale valore, il Nuovo Corrispettivo incorpora, pertanto, un premio pari al 2,99%.

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 Riferimento dell'Offerta ed esplicita i premi impliciti nel Nuovo Corrispettivo rispetto a tali valori medi.

Il Nuovo Corrispettivo incorpora un premio del +0,08%, +1,54% e +8,88% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente rispettivamente nei periodi di 1 mese, 6 mesi, 12 mesi anteriori alla Data di Riferimento, e uno sconto del -0,17% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente nel periodo di 3 mesi anteriori alla Data di Riferimento.

Periodo temporale antecedente la Data di Riferimento	Media ponderata prezzi (Euro)	Premio implicito nel Nuovo Corrispettivo (%)
1 mese (09/02/2026 - 06/03/2026)	0,699	+0,08%
3 mesi (08/12/2025 - 06/03/2026)	0,701	-0,17%
6 mesi (08/09/2025 - 06/03/2026)	0,689	+1,54%
12 mesi (07/03/2025 - 06/03/2026)	0,643	+8,88%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

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 0,575 (7 marzo 2025) per azione a Euro 0,680 (6 marzo 2026) per azione, registrando un aumento di Euro 0,105 per azione pari ad una *performance* del +18,26% ⁽²⁾.

⁽¹⁾ Fonte: prezzi ufficiali Bloomberg.

⁽²⁾ Fonte: prezzi ufficiali elaborati su dati Bloomberg.

E.2. Indicazione del controvalore complessivo dell’Offerta

Il controvalore complessivo dell’Offerta per n. 50.000.000 Azioni, in caso di integrale adesione alla stessa, ammonta ad Euro 35.000.000.

E.3. Confronto del Nuovo Corrispettivo con alcuni indicatori

La tabella che segue riporta alcuni indicatori consolidati dell’Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 (*Fonte: bilancio consolidato CIR 2025*), calcolati sulla base del Nuovo Corrispettivo.

Dati consolidati al 31 dicembre <i>(Valori in migliaia di Euro, salvo valori per Azione espressi in Euro)</i>	2025	2024
Ricavi	1.800.903	1.821.084
- <i>per Azione</i>	2,09	2,06
Margine operativo lordo (MOL)	274.053	272.124
- <i>per Azione</i>	0,32	0,31
Risultato operativo	103.710	100.018
- <i>per Azione</i>	0,12	0,11
Flusso di cassa operativo ⁽³⁾	158.963	167.965
- <i>per Azione</i>	0,18	0,19
Risultato di gruppo	28.426	132.179
- <i>per Azione</i>	0,03	0,15
Patrimonio di gruppo	799.646	791.173
- <i>per Azione</i>	0,93	0,89
Dividendi ordinari distribuiti dalla Capogruppo	-	-
- <i>per Azione</i>	-	-
Dividendi ordinari distribuiti dal Gruppo	-	-
- <i>per Azione</i>	-	-
Numero azioni in circolazione ⁽⁴⁾	863.328.798	884.037.442

Con riferimento al Nuovo Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori EV/MOL, EV/Risultato operativo, *Price/Earnings*, *Price/Book Value* e *Price/Flusso di cassa operativo* relativi all’Emittente per gli esercizi 2025 e 2024. Si precisa che trattandosi di una *holding* di partecipazioni i moltiplicatori EV/MOL, EV/Risultato operativo e *Price/Flusso di cassa operativo*

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Totale delle Azioni di CIR al netto delle Azioni Proprie al 31 dicembre 2025 e 2024.

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 Nuovo Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla data del presente documento), 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, per le attività destinate alla dismissione al netto delle relative e (ii) il MOL;
- EV/Risultato operativo, rappresenta il rapporto tra (i) l'EV calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione determinata in base al Nuovo Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento), 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, 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 Nuovo Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento) e (ii) il risultato di gruppo;
- *Price/Book Value*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Nuovo Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento) e (ii) il patrimonio di gruppo;
- *Price/Flusso di cassa operativo*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Nuovo Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento) 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>)	2025	2024
EV/MOL	5,3x	5,6x
EV/Risultato operativo	14,0x	15,2x
<i>Price/Earnings</i>	21,2x	4,6x
<i>Price/Book Value</i>	0,8x	0,8x
<i>Price/Flusso di cassa operativo</i>	3,8x	3,6x

Fonte: FactSet, dati societari.

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con i dati medi di *Price/Earnings* e *Price/Book Value* (indici ritenuti più significativi per le *holding* di investimento) e *Price/Flusso di cassa operativo* per gli esercizi 2024 e 2025 relativi a un campione di società italiane quotate che, seppur limitatamente comparabili con l'Emittente, svolgono l'attività di *holding* di partecipazioni.

Società	Paese di quotazione	Capitalizzazioni e di Borsa (Euro mn)	P / E		P / BV		P/ Flusso di cassa operativo	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
EXOR N.V.	Paesi Bassi	14.942	neg. ⁽⁶⁾	1,0x	0,4x	0,4x	5,2x	n.s. ⁽⁷⁾
Italmobiliare S.p.A.	Italia	1.182	21,2x	12,6x	0,8x	0,8x	n.s. ⁽⁵⁾	n.s. ⁽⁷⁾
Tamburi Investment Partners S.p.A.	Italia	1.736	23,7x	45,4x	1,2x	1,3x	neg. ⁽⁶⁾	neg. ⁽⁸⁾
Media			22,5x	19,7x	0,8x	0,8x	5,2x	n.s.⁽⁷⁾
CIR S.p.A.	Italia	602	21,2x	4,6x	0,8x	0,8x	3,8x	3,6x

Fonte: Bloomberg, dati societari. Per le società comparabili, Capitalizzazione di Borsa a prezzi medi nei 3 mesi precedenti il 9 marzo 2026. Per CIR, la capitalizzazione è stata calcolata moltiplicando il numero di Azioni, al netto delle Azioni Proprie alla data del presente documento, per il Nuovo Corrispettivo. P/E calcolati come rapporto tra la suddetta Capitalizzazione di Borsa e il risultato netto di gruppo del periodo; P/BV calcolati come rapporto tra la suddetta Capitalizzazione di Borsa e patrimonio netto di gruppo del periodo.

Con riferimento all'esercizio 2025, l'Emittente riportava un moltiplicatore P/E pari a circa 21,2x, sostanzialmente in linea con la media del campione di società considerato.

Inoltre, si evidenzia sulla base dei dati relativi all'esercizio 2025, che l'Emittente riportava un moltiplicatore P/BV pari a circa 0,8x, anch'esso in linea con il valore medio del campione di società.

Infine, sempre con riferimento all'ultimo esercizio, si evidenzia che l'Emittente riportava un moltiplicatore P/Flusso di cassa operativo 2025 pari a circa 3,8x, inferiore rispetto ad Exor N.V., per il quale è invece pari a circa 5,2x, unico riferimento rappresentativo in quanto i moltiplicatori delle altre società del campione risultavano non significativi o negativi.

⁽⁵⁾ Multiplo non significativo ("n.s.") poiché tale valore risulta superiore a 50x e comporterebbe un impatto sulla significatività del moltiplicatore medio riportato.

⁽⁶⁾ Multiplo negativo ("neg.") e pertanto non comparabile.

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

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

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

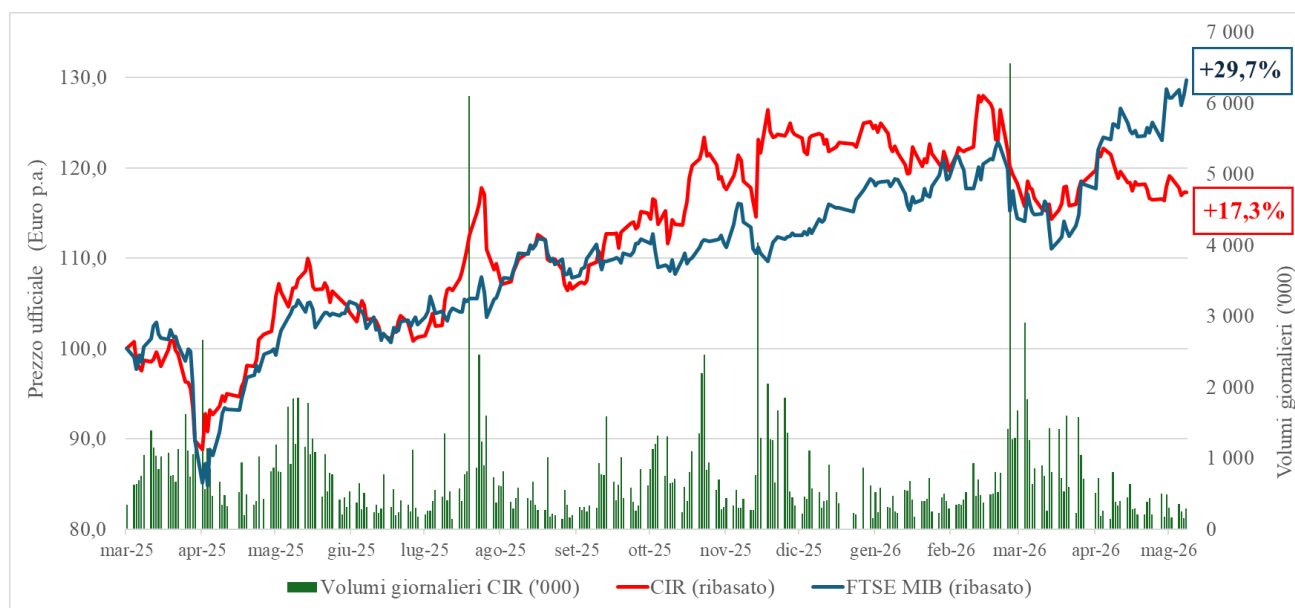
La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi intermediati dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati negli ultimi dodici mesi antecedenti la Data di riferimento.

Mese	Media ponderata (Euro)	Differenza tra il Nuovo Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Euro)	Premio/sconto implicito nel Nuovo Corrispettivo
Marzo 2026 (dal 1° marzo 2026 al 6 marzo 2026)	0,689	0,011	+1,62%
Febbraio 2026	0,711	-0,011	-1,61%
Gennaio 2026	0,703	-0,003	-0,50%
Dicembre 2025	0,708	-0,008	-1,15%
Novembre 2025	0,702	-0,002	-0,25%
Ottobre 2025	0,676	0,024	+3,50%
Settembre 2025	0,637	0,063	+9,86%
Agosto 2025	0,630	0,070	+11,07%
Luglio 2025	0,634	0,066	+10,35%
Giugno 2025	0,594	0,106	+17,85%
Maggio 2025	0,612	0,088	+14,32%
Aprile 2025	0,538	0,162	+30,22%
Marzo 2025 (dal 7 marzo 2025 al 31 marzo 2025)	0,568	0,132	+23,18%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Fermo quanto sopra, si evidenzia che il Nuovo Corrispettivo evidenzia una valorizzazione di Euro 0,700 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta, incorporando un premio del 2,99% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento.

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell’andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell’indice FTSE MIB relativi al periodo intercorso tra i dodici mesi precedenti la Data di Riferimento e il 14 maggio 2026 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data del presente comunicato) ^(*).



Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Fine Comunicato n.0097-69-2026

Numero di Pagine: 12