

BRAGAMORO

DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO AD UN'OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

***avente a oggetto la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Ciperre Elettronica
S.p.A.***

*redatto ai sensi dell'articolo 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'articolo 10 della
Procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società,*

*in conformità all'articolo 2 e all'Allegato 2 delle Disposizioni in materia di parti correlate emanate da Borsa
Italiana S.p.A.*

*Il presente Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Braga Moro
Sistemi di Energia S.p.A. in Via Giovanni Marcora n. 36/38, San Donato Milanese (MI), sul sito internet
www.bragamoro.com (sezione Investor Relations), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato, nonché presso
Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6).*

San Donato Milanese, 18 giugno 2026

Indice

Definizioni e premesse di metodo	3
Premessa	6
1. Avvertenze.....	7
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione	7
1.2 Rischi connessi alla condizione sospensiva e al collegamento con l'OPA.....	7
2. Informazioni relative all'Operazione	8
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.....	8
2.2 Indicazione delle parti correlate, della natura della correlazione e dell'interesse	8
2.3 Motivazioni economiche e convenienza dell'Operazione per la Società	9
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazioni sulla congruità.....	10
2.5 Effetti economici, patrimoniali e finanziari e qualificazione come operazione di maggiore rilevanza.....	10
2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione.....	11
2.7 Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e controllo e dei dirigenti	11
2.8 Organi e amministratori che hanno condotto o approvato l'Operazione — iter autorizzativo	11
3. Modalità di calcolo dell'indice di rilevanza ex Scheda Tre e fattispecie di cui all'articolo 15 del Regolamento Emittenti EGM.....	13
3.1 Quadro regolamentare: gli indici di rilevanza della Scheda Tre e gli articoli 12, 14 e 15 del Regolamento Emittenti EGM	13
3.2 L'anomalia derivante dall'applicazione del criterio ordinario per il calcolo dell'indice del controvalore	13
3.3 La richiesta di applicazione di un criterio di calcolo sostitutivo	14
4. Allegati.....	16

Definizioni e premesse di metodo

Nel presente documento informativo (il **Documento Informativo**) i termini di seguito elencati hanno il significato a ciascuno di essi attribuito, salvo ove diversamente specificato. I termini definiti al singolare si intendono riferiti anche al plurale, e viceversa.

Termine	Definizione
Accollo Liberatorio	L'accollo, da parte di Ottobre 23 e Tanlo, dell'intera posizione debitoria della Società verso Cipierre derivante dal finanziamento infragruppo, pari a Euro 3.470.400,00, a parziale pagamento del corrispettivo della cessione.
Accordi Pregressi	Gli accordi pregressi relativi a Cipierre richiamati nel Contratto di Compravendita (segnatamente quelli del 27 ottobre 2023, 17 ottobre 2024, 18 gennaio 2025 e 5 marzo 2025) e le operazioni e gli atti ad essi inerenti.
Cipierre o CPR	Cipierre Elettronica S.p.A., società alla data odierna partecipata dalla Società per una quota pari al 90% del relativo capitale sociale.
Comitato OPC o Comitato	Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società, composto dai consiglieri indipendenti Silverio Di Girolamo e Fabrizio Fiordiliso.
Comunicazione 102	La comunicazione diffusa da PCH in data 29 maggio 2026 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, con cui è stata resa nota la decisione di promuovere l'OPA.
Contratto di Compravendita	Il contratto di compravendita delle azioni della Società sottoscritto in data 28 maggio 2026 tra Ottobre 23, Tanlo, Maddalena Bellante, Andrea Passanisi, Graziano Petrigliano (collettivamente, i Venditori) e PCH.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie della Società dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Disposizioni	Le disposizioni in materia di operazioni con parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. applicabili agli emittenti EGM.
Documento d'Offerta	Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di Bragamoro

Esperto Indipendente	Il Prof. Fabio Buttignon dello studio BZM – Buttignon Zotti Milan & Co.
Fairness Opinion	Il parere di congruità finanziaria sul corrispettivo dell'OPA (Euro 6,91 per azione) reso dall'Esperto Indipendente ai fini del parere degli amministratori indipendenti sull'Offerta.
Ifarcad	Ifarcad S.r.l., titolare della Partecipazione Opzionata Cipierre.
OPA o Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie della Società, finalizzata al Delisting, promossa da PCH e oggetto del Documento d'Offerta e della comunicazione diffusa in data 29 maggio 2026 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF (la Comunicazione 102).
Operazione o Cessione Cipierre	L'operazione, articolata nelle distinte fasi descritte nel par. 2.1, avente a oggetto (a) l'esercizio del diritto di opzione per l'acquisto del residuo 10% del capitale di Cipierre e (b) la successiva cessione dell'intera partecipazione (100%) in Cipierre a Ottobre 23 e Tanlo (ovvero a veicoli dalle stesse nominati).
Ottobre 23 / Tanlo	Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l., soci rilevanti della Società e cessionari della partecipazione in Cipierre.
Partecipazione Opzionata Cipierre	La partecipazione rappresentativa del 10% del capitale sociale di Cipierre detenuta da Ifarcad, oggetto di opzione put & call a valore predeterminato di Euro 1.400.000,00
PCH	Power Conversion Holding S.r.l., società controllata da Strategic Power Holding S.r.l. (SPH).
Perizia	La perizia di stima del fair market value di Cipierre predisposta dall'Esperto Indipendente, messa a disposizione della Società in data 15 giugno 2026, a supporto e conferma della congruità del prezzo di cessione della partecipazione in Cipierre.
Procedura OPC	La «Procedura per le operazioni con parti correlate» adottata dalla Società, nella versione vigente (Giugno 2025).
Regolamento Emittenti EGM	Il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan adottato da Borsa Italiana S.p.A., vigente alla data del Documento Informativo.
Società o Emittente o Braga Moro	Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A., con azioni ordinarie ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

SPH	Strategic Power Holding S.r.l., società controllante di PCH.
TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Ottobre 23 e Tanlo nonché Maddalena Bellante, Andrea Passanisi e Graziano Petrigliano, collettivamente considerati quali parti del Contratto di Compravendita.

Premessa

Il presente Documento Informativo è predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. ai sensi dell'articolo 13 del Regolamento Emittenti EGM e dell'articolo 10 della Procedura OPC, redatto in conformità all'articolo 2 e all'Allegato 2 delle Disposizioni, al fine di fornire ai propri azionisti e al mercato un quadro informativo completo in merito alla Cessione Cipierre, qualificata quale operazione di maggiore rilevanza con parti correlate.

L'Operazione si inserisce nel più ampio contesto dell'OPA promossa da PCH sulle azioni ordinarie della Società e finalizzata alla revoca delle stesse dalla quotazione su Euronext Growth Milan (il **Delisting**).

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha manifestato la volontà di concentrare la Società sul business caratteristico e, conseguentemente, di procedere alla cessione di Cipierre, attiva in un diverso settore non ritenuto strategico.

In particolare, la cessione dell'intera partecipazione in Cipierre costituisce un impegno accessorio, assunto dai soci Ottobre 23 e Tanlo nell'ambito del Contratto di Compravendita e condizionato all'esito positivo dell'OPA.

Tale operazione di carve-out è preceduta dall'esercizio, da parte della Società, dell'opzione call sul residuo 10% del capitale di Cipierre detenuto da Ifarcad (a cui in ogni caso fa riscontro un correlativo diritto di Put con finestra di esercizio dal 31 maggio 2027 al 31 agosto 2027) in esecuzione della quale la Società sarà titolare di una partecipazione pari all'intero capitale sociale di Cipierre.

L'Operazione è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 16 giugno 2026, previo parere favorevole del Comitato OPC reso in data 15 giugno 2026 e sulla scorta delle risultanze della Perizia predisposta dall'Esperto Indipendente.

Il presente Documento Informativo, inoltre, descrive (cfr. par. 3) le modalità di calcolo dell'indice di rilevanza del «controvalore» ai sensi della Scheda Tre del Regolamento Emittenti EGM, ai fini della verifica della ricorrenza della fattispecie di cui all'articolo 15 del medesimo Regolamento (modifiche sostanziali del business), nonché l'iter autorizzativo che ha condotto all'applicazione di un criterio di calcolo sostitutivo. Tale trattazione è resa affinché emergano in modo trasparente i razionali sottesi all'Operazione, i passaggi autorizzativi e le risultanze dei pareri resi dagli amministratori indipendenti e dall'Esperto Indipendente.

Salvo ove diversamente indicato, gli importi e i dati riportati nel presente Documento Informativo sono tratti dalla documentazione dell'Operazione, dalla Comunicazione 102, dal Documento d'Offerta, dalla Perizia e dai pareri allegati.

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione

L'Operazione presenta rischi connessi a potenziali conflitti di interesse derivanti dai rapporti di correlazione esistenti tra la Società e talune parti correlate coinvolte, come individuate al par. 2.2. In sintesi, la correlazione discende dalla circostanza che taluni esponenti degli organi sociali e dell'alta dirigenza della Società detengono interessi, diretti o indiretti, nelle controparti dell'Operazione (Ottobre 23 e Tanlo) e/o agiscono di concerto con PCH nell'ambito dell'OPA.

Al fine di presidiare tali rischi, la Società ha applicato la Procedura OPC, sottoponendo l'Operazione all'esame del Comitato OPC, composto esclusivamente da amministratori indipendenti e non correlati, il quale ha rilasciato, in data 15 giugno 2026, parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione, alla convenienza economica delle relative condizioni e alla correttezza sostanziale e procedurale. Il Comitato OPC si è avvalso del supporto dell'Esperto Indipendente, autore della Perizia.

In sede di approvazione consiliare del 16 giugno 2026, i consiglieri portatori di un interesse nell'Operazione hanno reso le dichiarazioni di cui all'articolo 2391 del Codice Civile; in particolare, l'Amministratore Delegato Andrea Passanisi si è astenuto dalla votazione ai sensi dell'articolo 2391, primo comma, del Codice Civile, mentre il Presidente Carlo Nardello si è astenuto per ragioni di opportunità (cfr. par. 2.7 e 2.8).

Alla data del Documento Informativo non si segnalano, in relazione all'Operazione, situazioni di potenziale conflitto di interessi ulteriori e diverse da quelle tipiche delle operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti a operazioni di analoga natura.

1.2 Rischi connessi alla condizione sospensiva e al collegamento con l'OPA

Il perfezionamento dell'Operazione è sospensivamente condizionato all'esito positivo dell'OPA. Qualora l'OPA non si perfezionasse, l'Operazione non avrebbe luogo. Gli effetti dell'Operazione descritti nel presente Documento Informativo devono pertanto intendersi riferiti allo scenario di avveramento di tale condizione.

Per l'Offerente, peraltro, la dismissione di Cipierre — ritenuta non strategica rispetto al business caratteristico della Società — costituisce essa stessa un presupposto del perfezionamento dell'operazione complessiva, essendo stata posta a condizione nell'ambito degli accordi sottesi all'OPA.

2. Informazioni relative all'Operazione

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione si articola in due distinte fasi tra loro funzionalmente collegate, entrambe sospensivamente condizionate all'esito positivo dell'OPA:

- (a) **Esercizio del diritto di opzione (riacquisto del 10% di Cipierre).** La Società eserciterà il diritto di opzione ad essa spettante ai sensi del contratto stipulato con Ifarcad S.r.l. in data 27 ottobre 2023 (come successivamente modificato in data 17 ottobre 2024, 18 gennaio 2025, 5 marzo 2025 e 26 giugno 2025) per l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 10% del capitale sociale di Cipierre attualmente detenuta da Ifarcad S.r.l. (la **Partecipazione Opzionata Cipierre**), a fronte del pagamento del corrispettivo originariamente stabilito. Per effetto del riacquisto, la Società verrà a detenere l'intero capitale sociale di Cipierre.
- (b) **Cessione dell'intera partecipazione in Cipierre (carve out).** La Società cederà a Ottobre 23 e Tanlo (ovvero a veicoli dalle stesse nominati ai sensi degli articoli 1401 e seguenti del Codice Civile) la partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Cipierre, comprensiva della Partecipazione Opzionata Cipierre, a fronte di un corrispettivo complessivo pari a Euro 7.900.000,00.

Il corrispettivo della cessione di cui alla lettera (b) sarà corrisposto con le seguenti modalità:

- quanto a Euro 3.470.400,00, mediante accollo liberatorio, da parte di Ottobre 23 e Tanlo, dell'intera posizione debitoria della Società nei confronti di Cipierre derivante dal finanziamento infragruppo a suo tempo erogato da Cipierre alla Società (**l'Accollo Liberatorio**);
- quanto a Euro 4.429.600,00, mediante delegazione di pagamento a valere sulle somme dovute da PCH a Ottobre 23 e Tanlo per la compravendita delle azioni della Società dalle stesse detenute, con fondi immediatamente disponibili.

Sotto il profilo cronologico, gli impegni assunti prevedono che il riacquisto della Partecipazione Opzionata Cipierre sia perfezionato entro la data del regolamento dell'offerta, e che la cessione dell'intera partecipazione in Cipierre sia perfezionata entro 3 Giorni Lavorativi successivi alla stessa.

Sotto il profilo industriale, la dismissione di Cipierre — società estranea al business caratteristico della Società — si inserisce nel disegno dell'Offerente sotteso all'OPA, di cui costituisce un presupposto, essendo Cipierre attiva in un'area di attività ritenuta non strategica rispetto al core business della Società.

2.2 Indicazione delle parti correlate, della natura della correlazione e dell'interesse

Ai fini dell'Operazione si qualificano come parti correlate della Società i seguenti soggetti, in ragione delle circostanze di seguito indicate, come accertate dal Comitato OPC:

Parte correlata	Natura della correlazione
-----------------	---------------------------

Andrea Passanisi	Amministratore Delegato di Braga Moro; socio di Ottobre 23 S.p.A.; persona che agisce di concerto con l'Offerente
Graziano Petrigliano	Chief Financial Officer di Braga Moro; persona che agisce di concerto con l'Offerente.
Maddalena Bellante	Amministratore Delegato di Cipierre; socio di Ottobre 23 S.p.A.; persona che agisce di concerto
Carlo Nardello	Presidente del Consiglio di Amministrazione di Braga Moro; socio di Tanlo S.r.l.

Le controparti dirette dell'Operazione (Ottobre 23 e Tanlo) costituiscono soci rilevanti della Società e parti correlate alla medesima per il tramite dei soggetti sopra indicati, al pari di Glas4capital S.r.l, società veicolo di Andrea Passanisi. La correlazione rileva pertanto sia con riferimento alle controparti dell'atto di cessione, sia con riferimento ai soggetti che, in seno agli organi sociali e all'alta dirigenza della Società, sono titolari di interessi nell'Operazione e/o agiscono di concerto con PCH nell'ambito dell'OPA.

2.3 Motivazioni economiche e convenienza dell'Operazione per la Società

Il Consiglio di Amministrazione e il Comitato OPC hanno individuato i seguenti razionali economici e strategici a sostegno dell'Operazione, ritenendola nel migliore interesse della Società:

- **Focalizzazione sul core business.** Cipierre è attiva nella progettazione, assemblaggio e collaudo di schede elettroniche, attività estranea al core business della Società, che opera nel mercato dei sistemi di alimentazione di apparati industriali, per le telecomunicazioni e per le infrastrutture IT. L'Offerente ha condizionato l'Operazione al perfezionamento della cessione di Cipierre, manifestando l'interesse a concentrare risorse finanziarie e manageriali esclusivamente sul core business di Bragamoro, con un più chiaro posizionamento del brand e una migliore allocazione delle risorse.
- **Riduzione del profilo di rischio.** Il settore di attività di Cipierre, pur caratterizzato da prospettive di crescita, è esposto a rilevanti rischi (tra cui la concentrazione della filiera produttiva nell'area Asia-Pacifico) e i risultati strategici e industriali di Cipierre, nel periodo successivo all'acquisizione, hanno dimostrato una flessione costante. La cessione riduce l'esposizione della Società ai rischi connessi al mancato raggiungimento dei risultati attesi delle strategie di sviluppo di Cipierre.
- **Rafforzamento finanziario.** L'Operazione consente alla Società di incassare un corrispettivo sostanzialmente in linea con il fair market value di Cipierre, in parte tramite la chiusura positiva del debito conseguente l'Accollo Liberatorio e, per la componente in denaro, mediante la canalizzazione del pagamento da parte di PCH del prezzo delle azioni della Società detenute da Ottobre 23 e Tanlo. Il valore di realizzo, pur ritenuto congruo, sconta l'andamento dei risultati economico-finanziari e industriali di Cipierre maturato nel periodo di detenzione della partecipazione, anche in rapporto alle condizioni e alle aspettative esistenti all'epoca dell'acquisizione.

- **Tutela indiretta tramite manleva.** L'Operazione è accompagnata dalla manleva prestata dai soci Ottobre 23 e Tanlo rispetto alle obbligazioni gravanti a vario titolo sulla Società in forza degli Accordi Pregressi.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazioni sulla congruità

Il corrispettivo per la cessione dell'intera partecipazione in Cipierre, pari a Euro 7.900.000,00, è stato determinato dalle parti del Contratto di Compravendita. A supporto e conferma di tale determinazione, il Consiglio di Amministrazione ha esteso, con delibera del 9 giugno 2026, l'incarico conferito all'Esperto Indipendente con delibera del 29 maggio 2026, affinché predisponesse una perizia di stima del fair market value di Cipierre.

La Perizia, messa a disposizione della Società in data 15 giugno 2026, ha stimato il fair market value di Cipierre nei seguenti intervalli:

Metodologia	Intervallo di valore stimato
Discounted Cash Flow (DCF)	tra Euro 7.800.000,00 ed Euro 8.600.000,00
Multipli di transazioni comparabili	tra Euro 7.600.000,00 ed Euro 8.200.000,00

Il corrispettivo pattuito di Euro 7.900.000,00 si colloca all'interno degli intervalli di valore stimati dall'Esperto Indipendente. Il Comitato OPC, verificata la coerenza delle assunzioni poste a base della Perizia, ha ritenuto le relative conclusioni congrue e ha qualificato come equo il valore di carve out di Euro 7.900.000,00. La Perizia conferma che il prezzo pattuito per la cessione della partecipazione in Cipierre rientra nell'intervallo di valori stimato per l'intero capitale della medesima.

Il valore così stimato, e dunque il corrispettivo, riflette l'evoluzione dei risultati economico-finanziari e industriali di Cipierre nel periodo di detenzione della partecipazione da parte della Società, anche in rapporto alle condizioni e alle prospettive esistenti all'epoca dell'acquisizione della medesima.

2.5 Effetti economici, patrimoniali e finanziari e qualificazione come operazione di maggiore rilevanza

L'Operazione costituisce operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi della Procedura OPC e delle Disposizioni. Ai sensi dell'Allegato 1 alla Procedura OPC, un'operazione si qualifica come di maggiore rilevanza qualora anche uno solo degli indici di rilevanza ivi previsti — l'indice di rilevanza del controvalore, l'indice di rilevanza dell'attivo e l'indice di rilevanza delle passività — risulti superiore alla soglia del 5%.

Nel caso di specie, l'Operazione è stata qualificata come di maggiore rilevanza in quanto, tenuto conto del controvalore complessivo dell'Operazione, risulta superata la soglia del 5% prevista dall'Allegato 1 alla Procedura OPC, da cui consegue l'obbligo di predisposizione del presente Documento Informativo. Resta inteso che la qualificazione dell'Operazione come di maggiore rilevanza con parti correlate è autonoma e distinta rispetto alla verifica, condotta ai sensi della Scheda Tre e dell'articolo 15 del Regolamento Emittenti EGM, illustrata al par. 3.

Sotto il profilo patrimoniale e finanziario, l'Operazione determina l'uscita di Cipierre dal perimetro di consolidamento della Società, l'incasso del corrispettivo (in parte mediante Accollo Liberatorio) e la conseguente riduzione dell'indebitamento, secondo quanto descritto ai par. 2.1 e 2.3. Gli effetti puntuali sui dati economico-patrimoniali consolidati saranno rappresentati nell'informativa contabile periodica della Società successiva al perfezionamento dell'Operazione. L'uscita di Cipierre dal perimetro del Gruppo risponde, del resto, a un presupposto dell'operazione complessiva voluto dall'Offerente, che ne ha subordinato il perfezionamento alla dismissione della partecipazione in quanto non strategica rispetto al core business della Società.

2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione

L'Operazione non comporta variazioni dei compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione medesima.

2.7 Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e controllo e dei dirigenti

Gli interessi dei componenti degli organi sociali e dell'alta dirigenza nell'Operazione sono quelli illustrati al par. 2.2, cui si rinvia. In sede consiliare, i consiglieri portatori di un interesse hanno reso le dichiarazioni di cui all'articolo 2391 del Codice Civile. In particolare, l'Amministratore Delegato Andrea Passanisi si è astenuto dalla votazione ai sensi dell'articolo 2391, primo comma, del Codice Civile, e il Presidente Carlo Nardello si è astenuto per ragioni di opportunità. Salvo quanto precede, l'Operazione non genera, direttamente o indirettamente, interessi in capo ad altri componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società o di società da essa controllate.

2.8 Organi e amministratori che hanno condotto o approvato l'Operazione — iter autorizzativo

L'iter istruttorio e autorizzativo dell'Operazione si è articolato come segue:

- **29 maggio 2026** — il Consiglio di Amministrazione prende atto della Comunicazione 102 relativa all'OPA e conferisce all'Esperto Indipendente l'incarico per il rilascio della Fairness Opinion.
- **9 giugno 2026** — il Consiglio di Amministrazione delibera di sottoporre l'Operazione (carve out di Cipierre) al vaglio del Comitato OPC e di estendere l'incarico dell'Esperto Indipendente alla redazione della Perizia di stima del fair market value di Cipierre.
- **29 maggio, 5 giugno, 12 giugno e 15 giugno 2026** — il Comitato OPC si riunisce per lo svolgimento della propria istruttoria, esaminando, tra l'altro, la documentazione economico-patrimoniale e industriale di Cipierre, i contratti di finanziamento intercompany, il piano industriale 2026-2028 di Cipierre e la Perizia dell'Esperto Indipendente.
- **15 giugno 2026** — il Comitato OPC rilascia parere favorevole all'unanimità in merito all'interesse della Società, alla convenienza economica e alla correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione; in pari data l'Esperto Indipendente mette a disposizione la Perizia.

- **16 giugno 2026** — il Consiglio di Amministrazione autorizza il perfezionamento dell'Operazione, con il voto favorevole di tutti i consiglieri, ad eccezione dell'Amministratore Delegato Andrea Passanisi (astenuto ex art. 2391, comma 1, c.c.) e del Presidente Carlo Nardello (astenuto per ragioni di opportunità).

Il parere del Comitato OPC è allegato al presente Documento Informativo (Allegato 1). La Perizia è messa a disposizione del pubblico secondo quanto previsto dall'articolo 10 della Procedura OPC.

3. Modalità di calcolo dell'indice di rilevanza ex Scheda Tre e fattispecie di cui all'articolo 15 del Regolamento Emittenti EGM

Il presente paragrafo è dedicato all'illustrazione dei passaggi autorizzativi relativi: (i) al quadro regolamentare di riferimento (Scheda Tre e artt. 12, 14 e 15 del Regolamento Emittenti EGM); (ii) alle modalità di calcolo dell'indice di rilevanza del «controvalore» e degli ulteriori indici di rilevanza; (iii) alle ragioni che hanno indotto la Società a richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'applicazione di un criterio di calcolo sostitutivo; (iv) alla risposta resa da Borsa Italiana S.p.A. e alle condizioni alla stessa apposte; (v) alla verifica del soddisfacimento di tali condizioni alla luce dei razionali dell'Operazione, della Perizia e del parere degli amministratori indipendenti; e (vi) alle conseguenze connesse alla deroga alla della fattispecie di cui all'articolo 15.

3.1 Quadro regolamentare: gli indici di rilevanza della Scheda Tre e gli articoli 12, 14 e 15 del Regolamento Emittenti EGM

La Scheda Tre del Regolamento Emittenti EGM individua gli indici di rilevanza in base ai quali verificare se un'operazione di cessione configuri una modifica sostanziale del business ai sensi dell'articolo 15, ove almeno uno degli indici di rilevanza risulti **superiore al 75%**; Gli indici di rilevanza previsti dalla Scheda Tre sono: l'indice dell'attivo, l'indice del fatturato, l'indice dell'EBITDA e l'indice del controvalore.

Essendo la cessione di Cipierre una cessione di partecipazione che incide sull'area di consolidamento della Società, ai fini del calcolo degli indici dell'attivo, del fatturato e dell'EBITDA il numeratore è costituito dal corrispondente valore preso per intero, considerando dunque il 100% della società oggetto di cessione (Cipierre), indipendentemente dalla percentuale di capitale effettivamente ceduta. L'indice del controvalore è invece dato dal rapporto tra il controvalore dell'operazione e la capitalizzazione di mercato della Società.

Quanto, in particolare, all'indice del controvalore, la metodologia ordinaria della Scheda Tre assume a denominatore la capitalizzazione di mercato della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato. Avuto riguardo al più recente documento contabile periodico pubblicato dalla Società, tale data di riferimento corrisponde al **30 dicembre 2025**.

3.2 L'anomalia derivante dall'applicazione del criterio ordinario per il calcolo dell'indice del controvalore

L'applicazione del criterio ordinario — ossia il calcolo dell'indice del controvalore assumendo a denominatore la capitalizzazione di mercato della Società rilevata al 30 dicembre 2025 — condurrebbe al superamento della soglia del 75% prevista dalla Scheda Tre e, conseguentemente, alla qualificazione dell'Operazione quale modifica sostanziale del business ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento Emittenti EGM.

Tale risultato, tuttavia, deve considerarsi anomalo in considerazione delle specifiche circostanze del caso. Il controvalore della Cessione Cipierre è stato infatti determinato dalle parti del Contratto di Compravendita in coerenza con il valore attribuito alle azioni della Società ai sensi dell'OPA, ossia il corrispettivo di Euro 6,91 per azione. Tale valore esprime una capitalizzazione implicita della Società significativamente superiore a quella espressa dalle quotazioni di borsa anteriori

all'annuncio dell'Offerta: il corrispettivo dell'OPA incorpora un premio dell'89,8% circa rispetto al prezzo ufficiale di chiusura del 28 maggio 2026 (Euro 3,64 per azione) e risulta pressoché doppio rispetto al prezzo di chiusura registrato nella seduta del 30 dicembre 2025.

Ne consegue che l'assunzione, a denominatore dell'indice, della capitalizzazione di mercato al 30 dicembre 2025 — espressiva di un valore non rappresentativo del valore della Società quale riconosciuto nell'ambito dell'operazione complessiva — determinerebbe una sopravvalutazione dell'indice di rilevanza, in contrasto con la finalità della disciplina, che è quella di apprezzare l'effettiva incidenza dell'operazione sulle dimensioni economiche dell'emittente.

3.3 La richiesta di applicazione di un criterio di calcolo sostitutivo

La Società ha avanzato richiesta a Borsa Italiana S.p.A. di consentire l'utilizzo, quale criterio di calcolo dell'indice del controvalore, della capitalizzazione di mercato implicita espressa dal corrispettivo dell'OPA (il "criterio sostitutivo"), in luogo della capitalizzazione di mercato al 30 dicembre 2025 prescritta in via ordinaria dalla Scheda Tre.

Con comunicazione del 16 giugno 2026, in riscontro all'istanza dell'Emittente ricevuta in pari data, Borsa Italiana S.p.A. ha concesso la deroga alla modalità di calcolo dell'indice di rilevanza del «controvalore», come prevista dalla Scheda Tre del Regolamento Emittenti EGM, con riferimento alla Cessione Cipierre subordinatamente alle seguenti condizioni: che la congruità dei valori di riferimento indicati — ossia, da un lato, il prezzo della Cessione Cipierre e, dall'altro lato, il prezzo dell'OPA sull'Emittente — sia positivamente confermata dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, rispettivamente:

- (a) nell'ambito del parere che gli amministratori indipendenti sono chiamati a esprimere in ossequio alla procedura per l'approvazione della Cessione Cipierre, in quanto operazione di maggiore rilevanza con parti correlate; e
- (b) nell'ambito del parere che gli amministratori indipendenti sono chiamati a redigere con riguardo, tra l'altro, alla congruità del corrispettivo dell'OPA.

Quanto al prezzo della Cessione Cipierre (Euro 7.900.000,00). Il Comitato OPC, composto dagli amministratori indipendenti Silverio Di Girolamo e Fabrizio Fiordiliso, con parere del 15 giugno 2026 ha ritenuto equo e congruo il corrispettivo di Euro 7.900.000,00 per l'intero capitale di Cipierre. Tale conclusione si fonda sulle risultanze della Perizia (che colloca il fair market value di Cipierre negli intervalli di Euro 7.800.000,00 – 8.600.000,00 con il metodo DCF e di Euro 7.600.000,00 – 8.200.000,00 con il metodo dei multipli di transazioni comparabili), nonché sulla verifica dell'interesse della Società, della convenienza economica e della correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione.

Quanto al prezzo dell'OPA (Euro 6,91 per azione). Gli amministratori indipendenti, con il parere motivato del 16 giugno 2026 reso ai fini del comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 (e, ove applicabile, 39-bis) del Regolamento Emittenti — predisposto anche sulla scorta della Fairness Opinion resa dall'Esperto Indipendente — hanno espresso un giudizio complessivamente favorevole sulla congruità, sotto il profilo finanziario, del corrispettivo di Euro 6,91 per azione. Tale giudizio si fonda, tra l'altro, sull'andamento delle quotazioni, sui premi impliciti nel corrispettivo, sui fondamentali economico-finanziari dell'Emittente e sulle valutazioni dell'Esperto Indipendente, condotte mediante il metodo dei flussi

di cassa attualizzati, il metodo dei multipli di mercato (di borsa e di transazioni comparabili), l'analisi dei premi riconosciuti nelle OPA volontarie finalizzate al delisting e il confronto con i target price disponibili.

La conferma di congruità di entrambi i valori di riferimento costituisce, in tal modo, la motivazione a sostegno della decisione di modificare il criterio di calcolo dell'indice di rilevanza ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento Emittenti EGM. La coerenza interna tra i due valori — il prezzo di cessione di Cipierre è stato determinato avendo a riferimento il medesimo valore per azione riconosciuto nell'ambito dell'OPA, a sua volta giudicato congruo — conferma che l'assunzione della capitalizzazione implicita dell'OPA quale denominatore dell'indice rappresenta il criterio più aderente all'effettiva dimensione economica dell'Operazione. Resta inteso che la cessione di Cipierre, oltre a rispondere all'interesse della Società, configura per l'Offerente una condizione del perfezionamento dell'operazione complessiva, in ragione della natura non strategica della partecipazione rispetto al business caratteristico dell'Emittente.

Per effetto dell'applicazione del criterio di calcolo sostitutivo — assunzione, a denominatore dell'indice del controvalore, della capitalizzazione di mercato implicita espressa dal corrispettivo dell'OPA — l'indice del controvalore della Cessione Cipierre non supera la soglia del 75% rilevante ai fini della Scheda Tre. Poiché anche gli ulteriori indici di rilevanza (attivo, fatturato ed EBITDA), da calcolarsi sulle grandezze finanziarie di Cipierre, non superano la medesima soglia, con riferimento all'Operazione non ricorre la fattispecie delle modifiche sostanziali del business di cui all'articolo 15 del Regolamento Emittenti EGM.

4. Allegati

Al presente Documento Informativo sono allegati, ovvero messi a disposizione del pubblico con le modalità di cui all'articolo 10 della Procedura OPC:

- **Allegato 1** — Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in ordine alla cessione della partecipazione detenuta in Cipierra Elettronica S.p.A. (15 giugno 2026).
- **Allegato 2** — Perizia di stima del fair market value di Cipierra Elettronica S.p.A. e Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente Prof. Fabio Buttignon (BZM – Buttignon Zotti Milan & Co.).

Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione

PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE IN ORDINE ALL'OPERAZIONE DI CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE DETENUTA IN CIPIERRE S.P.A.

Premessa

In data 28 maggio 2026 Power Conversion Holding S.r.l. (nel seguito anche PCH), società controllata da Strategic Power Holding S.r.l. (nel seguito anche SPH) ha comunicato alla società Braga Moro Sistemi di energia S.p.A. (di seguito anche Braga Moro o BM), ai sensi dell'art. 102 e seguenti del TUF, di aver assunto la decisione di voler procedere ad una offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni ordinarie di Braga Moro, finalizzata alla revoca dalle negoziazioni sul sistema multilaterale di scambio Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, delle azioni (l'Operazione o OPA).

L'Operazione

L'Offerente, Power Conversion Holding S.r.l., è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, costituita in data 21 maggio 2026, con sede legale in Milano, via degli Omenoni n. 2, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 14737090960. In data 28 maggio 2026 è stato stipulato un contratto preliminare di compravendita condizionata (la "Compravendita") ai sensi del quale:

1. Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l. (i "Venditori") si sono obbligati a vendere a PCH tutte le n. 771.126 Azioni Ordinarie e le n. 100.000 Azioni a Voto Plurimo possedute dai Venditori rappresentanti complessivamente circa il 41,50% del Capitale Sociale Fully Diluted (le "Azioni dei Venditori"), a un prezzo per Azione pari a euro 6,91.
2. i signori Andrea Passanisi, Maddalena Bellante e Graziano Petrigliano (i "Beneficiari del LTIP") si sono obbligati a vendere a PCH tutte le n. 183.238 Azioni Ordinarie, rappresentanti complessivamente circa l'8,73% del Capitale Sociale Fully Diluted, rivenienti dalla maturazione anticipata del piano di incentivazione a lungo termine denominato "PIANO AZIONARIO 2025-2027" approvato dal consiglio di amministrazione di Cipierre Elettronica S.p.A. ("Cipierre") in data 24.10.2025 (il "LTIP") prevista dal relativo regolamento nel caso di promozione di un'OPA sulle Azioni dell'Emittente (le "Azioni ex LTIP"), a un prezzo per Azione pari a Euro 6,91;

Nella stessa data del 28 maggio 2026 PCH, SPH, Marco Bariletti, che detiene indirettamente il 5,00% del capitale sociale di Ottobre 23, Andrea Passanisi, che detiene indirettamente il 6,00% del capitale sociale di Ottobre 23 e al quale saranno assegnate n. 160.076 Azioni Ordinarie nell'ambito del LTIP, Marco Uccellini, che detiene l'1,00% del capitale sociale di Ottobre 23, Graziano Petrigliano, al quale saranno assegnate n. 20.009 Azioni Ordinarie nell'ambito del LTIP, e Francesco Linari, CTO dell'Emittente, hanno sottoscritto un accordo di investimento che disciplina la partecipazione delle parti al capitale di PCH e la relativa governance (l'"Accordo di Investimento"). L'efficacia dell'Accordo di Investimento è sospensivamente condizionata al verificarsi delle Condizioni Sospensive della Compravendita e al perfezionamento dell'Offerta. I Venditori devono essere considerati persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. d), del TUF in quanto la Compravendita contiene pattuizioni relative all'Offerta e alla gestione di Braga Moro.

1. Marco Bariletti, Spectre 4 S.r.l., Andrea Passanisi (Amministratore Delegato di Braga Moro), Glas4capital S.r.l., Marco Uccellini, Graziano Petrigliano (CFO di Braga Moro) e Francesco Linari (Responsabile Tecnico di Braga Moro) devono essere considerati persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF in quanto l'Accordo di Investimento contiene pattuizioni relative all'Offerta e alla gestione di Braga Moro.

Il Carve Out

Nell'ambito dell'OPA, Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l., che risultano essere soci rilevanti di Braga Moro, si sono impegnati a procurare che:

1. Braga Moro eserciti il diritto di opzione call per l'acquisto di una partecipazione complessiva pari al 10% del capitale sociale di Cipierre S.p.A. (di seguito anche Cipierre) ad un valore di 1,4 milioni di euro (il Riacquisto) di titolarità di Ifarcad S.r.l.,
2. sia acquistata direttamente da loro, o da un cessionario da loro nominato ai sensi e per gli effetti dall'articolo 1401 e seguenti del Codice Civile l'intera partecipazione sociale posseduta da Braga Moro in Cipierre, comprensiva della partecipazione riacquistata da Ifarcad S.r.l. ai sensi del diritto di opzione call esercitato da Braga Moro, e rappresentativa del 100% del capitale sociale di Cipierre, per un prezzo complessivo di Euro 7.900.000,00, da corrispondersi secondo le seguenti modalità: (i) per Euro 3.470.400,00



mediante accollo liberatorio dell'intera posizione debitoria di Braga Moro nei confronti di Cipierre e (ii) per Euro 4.429.600,00 mediante bonifico bancario con fondi immediatamente disponibili (Il Carve Out).

Qualificazione della correlazione

Andrea Passanisi, Graziano Petrigliano, Maddalena Bellante e Carlo Nardello si qualificano quali parti correlate ai fini dell'Operazione. La Correlazione emerge dalle seguenti circostanze:

1. Andrea Passanisi risulta ricoprire la carica di Amministratore Delegato di Braga Moro, socio di Ottobre 23 S.p.A. e persona che agisce di concerto con l'offerente;
2. Graziano Petrigliano risulta ricoprire la carica di CFO di Braga Moro e persona che agisce di concerto con l'offerente;
3. Maddalena Bellante risulta essere Amministratore Delegato di Cipierre e socio di Ottobre 23 S.p.A.
4. Carlo Nardello risulta essere Presidente del Consiglio di Amministrazione di Braga Moro e socio di Tanlo S.r.l.

E' stato quindi richiesto al Comitato Parti Correlate di Braga Moro di esprimersi in merito al Carve Out, con particolare riferimento all'interesse della Società al compimento dell'Operazione, alla convenienza economica delle relative condizioni e alla sua correttezza sostanziale e procedurale.

Composizione del Comitato

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Braga Moro è composto dai seguenti amministratori, tutti in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dai codici di autodisciplina applicabili:

- Silverio Di Girolamo
- Fabrizio Fiordiliso

I componenti del Comitato hanno effettuato una previa valutazione della propria indipendenza all'esito della quale dichiarano l'assenza di un interesse proprio, diretto o indiretto, nell'Operazione, qualificandosi pertanto come amministratori indipendenti e non correlati. Il Comitato ha deciso di farsi supportare, nello svolgimento del proprio incarico, dal prof. Fabio Buttignon, titolare della cattedra di Advanced Corporate Finance di Padova, ai fini della espressione di una fairness opinion in merito al prezzo di vendita della partecipazione totalitaria (come infra specificato) di Braga Moro in Cipierre Elettronica S.p.A.

Attività istruttoria svolta dal Comitato

Il Comitato si è riunito in data 29 maggio, 5 giugno, 12 giugno, ed infine in data odierna per completare la propria istruttoria. Nel corso delle sue riunioni, il Comitato ha preso in esame la seguente documentazione (la "Documentazione"):

- la Comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF;
- la situazione Economico Patrimoniale di Cipierre S.p.A. al 31 12 2025;
- la situazione Economico Patrimoniale di Cipierre S.p.A. al 30 04 2026;
- i contratti di finanziamento intercompany in essere tra Braga Moro e Cipierre;
- il piano industriale 2026 2028 di Cipierre S.p.A.;
- la relazione di stima del valore di Cipierre S.p.A. (la "Valutazione") redatta dall'advisor finanziario indipendente Fabio Buttignon, appositamente incaricato dalla Società (la "Fairness Opinion").

Valutazioni del Comitato

Il Comitato ha focalizzato la propria analisi su tre pilastri fondamentali richiesti dalla normativa: l'interesse della Società al compimento dell'operazione, la convenienza economica e la correttezza sostanziale e procedurale delle condizioni.

Interesse della Società al compimento dell'Operazione

Il Comitato ritiene che il Carve Out risponda a un preciso interesse strategico e industriale della Società. In particolare:

- Focalizzazione sul Core Business: Cipierre è attiva nel settore della progettazione, assemblaggio e collaudo di schede elettroniche mentre Braga Moro opera nel mercato dei sistemi di alimentazione degli apparati industriali, per le telecomunicazioni e per le infrastrutture IT. Il mercato di riferimento è caratterizzato da previsioni di crescita (CAGR) al



2030 pari all'8,53% annuo relativamente ai sistemi di accumulo di energia a batteria, 6,53% annuo relativamente all'elettronica di potenza e 4,78% relativamente ai circuiti stampati, dove maggiori sono le sinergie potenziali con Cipierre. Tale ultimo mercato è però caratterizzato anche da elevati rischi, con l'area Asia Pacifico che ad oggi rappresenta il principale polo produttivo mondiale. In particolare, la Cina beneficia di costi produttivi competitivi e di una filiera industriale altamente efficiente, mentre Taiwan continua a detenere una quota rilevante della produzione mondiale. Braga Moro è esposta al rischio relativo al mancato raggiungimento, in tutto o in parte, dei risultati connessi alle strategie di sviluppo di Cipierre (sia per fattori esogeni ovvero per fattori endogeni). Tale circostanza, ove verificatasi, potrebbe determinare un impatto negativo su Braga Moro. La cessione di Cipierre consentirà a Braga Moro di focalizzarsi sul proprio core business con una migliore allocazione delle risorse finanziarie ed un più chiaro posizionamento del brand.

- Rafforzamento Finanziario: L'ingresso di liquidità derivante dalla cessione permette alla Società di abbattere l'indebitamento finanziario netto e finanziare investimenti a maggior valore aggiunto sul core business.

Convenienza Economica del Carve Out

Per quanto concerne la convenienza economica, il Comitato ha analizzato il corrispettivo pattuito, pari a euro 7,9 milioni di euro per l'intero capitale di Cipierre. Il Comitato ha preso atto delle conclusioni dell'Esperto Indipendente prof. Fabio Buttignon, il quale ha applicato le metodologie del Discounted Cash Flow e dei Multipli di Mercato.

I risultati di tale valutazione possono così riassumersi:

Metodo DCF: equity value pari ad 8,2 Milioni di euro

Metodo Multipli di Mercato: equity value compreso tra 7,5 ed 8 milioni di euro.

Il Comitato ha verificato la coerenza delle assunzioni poste alla base della Valutazione e ha ritenuto le conclusioni congrue. Alla luce di tali conclusioni il valore di Carve Out di 7,9 milioni di euro può essere ritenuto equo.

Correttezza Sostanziale e Procedurale

Sotto il profilo procedurale, il Comitato attesta che:

- È stato tempestivamente informato dell'avvio delle trattative.
- Ha potuto interloquire direttamente con il management e con l'advisor indipendente.
- Le condizioni dell'operazione non prevedono obblighi asimmetrici o ingiustificati a carico di Braga Moro.
- Il Comitato prende atto, quale elemento di contesto generale, che il prezzo dell'OPA sulle azioni Braga Moro rappresenta un premio pari all'89,8% rispetto al prezzo di chiusura prima dell'annuncio; tale profilo, tuttavia, non costituisce oggetto diretto del presente parere, che è limitato alla valutazione del Carve Out.
- Le modalità con cui il Carve Out dovrebbe realizzarsi rispettano le disposizioni normative previste per questo tipo di operazioni.

Conclusioni e parere del Comitato

Tutto ciò premesso e considerato, l'analisi della Documentazione e le risultanze della Fairness Opinion rilasciata dall'advisor indipendente hanno consentito al Comitato di formarsi un ragionevole convincimento in merito alla complessiva bontà dell'Operazione.

Pertanto, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, all'unanimità dei suoi membri:

ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

in merito all'interesse della Società al perfezionamento dell'Operazione avente ad oggetto la cessione della partecipazione totalitaria detenuta in Cipierre Elettronica S.p.A., ad un prezzo non inferiore a Euro 7.900.000, come sopra ampiamente illustrato.

Limitazioni e assunzioni

La presente relazione si fonda sulle informazioni e sulla documentazione messe a disposizione del Comitato Parti Correlate sino alla data odierna, ivi inclusa, in particolare, la comunicazione ai sensi dell'art. 102 TUF relativa all'OPA promossa da PCH sulle azioni di Braga Moro, la documentazione economico-finanziaria e industriale relativa a Cipierre, nonché la fairness opinion redatta dall'advisor finanziario indipendente in merito al valore della partecipazione totalitaria detenuta da Braga Moro in Cipierre.



Il Comitato non ha svolto autonome attività di due diligence legale, contabile, fiscale, industriale o finanziaria su Braga Moro, Cipierre, PCH, SPH, i Venditori o altri soggetti coinvolti, né ha verificato con procedure proprie la completezza e l'esattezza dei dati e delle informazioni ricevute, fatta eccezione per le verifiche di coerenza ritenute ragionevoli in relazione alla natura dell'incarico.

Le valutazioni contenute nella presente relazione riguardano esclusivamente l'interesse di Braga Moro al compimento dell'Operazione di Carve Out, la convenienza economica delle relative condizioni per la Società e la correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione stessa. Esse non costituiscono in alcun modo una valutazione o raccomandazione in ordine alla convenienza, per i singoli azionisti di Braga Moro, di aderire o meno all'OPA sulle azioni della Società, né una stima del valore futuro delle azioni di Braga Moro.

Eventuali modifiche rilevanti ai termini e alle condizioni dell'Operazione di Carve Out, ovvero al contesto finanziario e industriale di riferimento di Braga Moro e di Cipierre, potrebbero incidere sulle conclusioni del presente parere e rendere opportuna una nuova valutazione da parte del Comitato Parti Correlate.

Allegati

1. Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti diffusa da Power Conversion Holding S.r.l.
2. Fairness Opinion del Prof. Fabio Buttignon sul prezzo di vendita della partecipazione in Cipierre S.p.A.

Milano, 15 giugno 2026

Silverio Di Girolamo

Fabrizio Fiordiliso



C I P I E R R E
elettronica

Fairness opinion
sul prezzo di acquisto della partecipazione in
Cipierre Elettronica S.p.A.

Giugno 2026

BZM

BUTTIGNON ZOTTI MILAN & CO.

Disclaimer

- *In data 29 maggio 2026 la società Power Conversion Holding S.r.l. (“PCH” o “Offerente”) ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria (“Offerta” o “OPA”) sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. (“Braga Moro” o “Emittente” o “Società”). L’OPA è finalizzata al delisting della Società dal mercato Euronext Growth Milan, in cui è quotata dal 31 luglio 2025.*
- *Il comunicato relativo all’ OPA dà conto che i soci di Braga Moro Ottobre 23 S.r.l. e Tanlo S.r.l., che rappresentano rispettivamente il 36,3% e il 3,2% del capitale, si sono impegnati ad acquistare direttamente o tramite cessionario da loro nominato il 100% del capitale sociale di Cipierre Elettronica S.p.A. («Cipierre»), partecipazione detenuta da Braga Moro al 90%, per un prezzo complessivo di € 7,9 mln, da corrispondersi in parte mediante accollo della posizione debitoria di Braga Moro verso Cipierre. Preliminarmente a tale cessione Braga Moro dovrà esercitare il diritto di opzione call sul residuo 10% del capitale di Cipierre di titolarità di Ifarcad S.r.l. ai sensi degli accordi sottoscritti.*
- *Data la natura degli acquirenti della partecipazione in Cipierre, il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, dovrà esprimersi in ordine alla congruità del prezzo offerto.*
- *In tale contesto, con l’assenso degli amministratori indipendenti, Braga Moro ha incaricato BZM & Co. (“BZM”) di redigere un parere (il “Parere”) sulla congruità del corrispettivo da un punto di vista finanziario.*
- *Il Parere è destinato unicamente al Consiglio di Amministrazione della Società e non potrà essere divulgato a terzi, in tutto o in parte, senza il previo consenso scritto di BZM, ad eccezione dei casi in cui ciò sia richiesto per legge o per regolamento ovvero da qualsiasi Autorità competente.*
- *BZM ha sviluppato le proprie valutazioni ed elaborato il Parere facendo affidamento sulla documentazione e sulle informazioni fornite dalla Società assumendone la completezza, accuratezza e veridicità e rispetto alle quali BZM non ha svolto autonome verifiche. Il Parere si basa sull’assunto che l’acquisto della partecipazione in Cipierre venga posto in essere secondo termini e condizioni non significativamente difformi da quelli indicati nell’Offerta.*
- *Il Parere non costituisce in alcun modo un consiglio o una raccomandazione nei confronti di alcun soggetto ad offrire azioni della Società a seguito dell’OPA o in relazione alle modalità di voto nell’ambito di tale operazione.*
- *Il Parere contiene dichiarazioni previsionali sui risultati futuri di Cipierre formulate da BZM in buona fede sulla base delle più accurate stime ed opinioni disponibili alla data di elaborazione e che si basano - tra l’altro - su stime e proiezioni fornite dalla Società. Tali dichiarazioni, in quanto previsionali, sono pertanto intrinsecamente caratterizzate da incertezza.*
- *Il Parere è riferito, in considerazione dei criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del 28 maggio 2026, ultimo giorno di mercato prima della comunicazione dell’Offerta, e assume quale ultima situazione contabile di Cipierre il bilancio chiuso al 31.12.2025. È evidente che sviluppi successivi nelle condizioni di mercato, così come in tutte le informazioni utilizzate, ivi inclusi i risultati economici e finanziari in corso di formazione per l’esercizio in corso, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni riportate. BZM non si assume alcun onere ad aggiornare o rivedere il presente documento.*
- *Il presente documento riassume le analisi svolte a supporto del rilascio del Parere di congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo offerto per l’acquisto della partecipazione in Cipierre.*

Documentazione esaminata

- Sono stati acquisiti gli elaborati contabili ed extra-contabili e la documentazione necessaria per l'espletamento dell'incarico, ottenendo informazioni e delucidazioni dal CFO e dal Presidente della Società.
- In particolare, le principali fonti fornite dalla Società sono:
 - Proiezioni per gli anni 2026-2028 di Cipierre Elettronica S.p.A., come condivise dal CFO;
 - Breakdown del fatturato 2025 per paese;
 - Tasso di interesse contrattuale medio corrisposto sui finanziamenti a medio/lungo termine;
 - Contratti di finanziamento intercompany con Cipierre Elettronica S.p.A.;
 - Contratto sottoscritto con Ifarcad S.r.l. e sue modificazioni avente ad oggetto, fra l'altro, diritti di opzione per l'acquisto di una quota del capitale di Cipierre Elettronica S.p.A. pari al 10%.
- Sono state consultate le seguenti fonti pubblicamente disponibili:
 - Fascicolo di bilancio di Cipierre Elettronica S.p.A.;
 - Informazioni e comunicati ufficiali agli azionisti disponibili sul sito web della Società;
 - Comunicato OPA del 28/05/2026, pubblicato il 29/05/2026 nella sezione comunicati price sensitive del sito web della Società;
 - Equity Research pubblicati da Banca Profilo dal 2025 alla data di riferimento;
- I parametri di mercato sono stati rilevati alla Data di Riferimento del 28 maggio 2026 consultando il database Standard and Poor's Capital IQ e Kroll «Cost of Capital Resource Center».

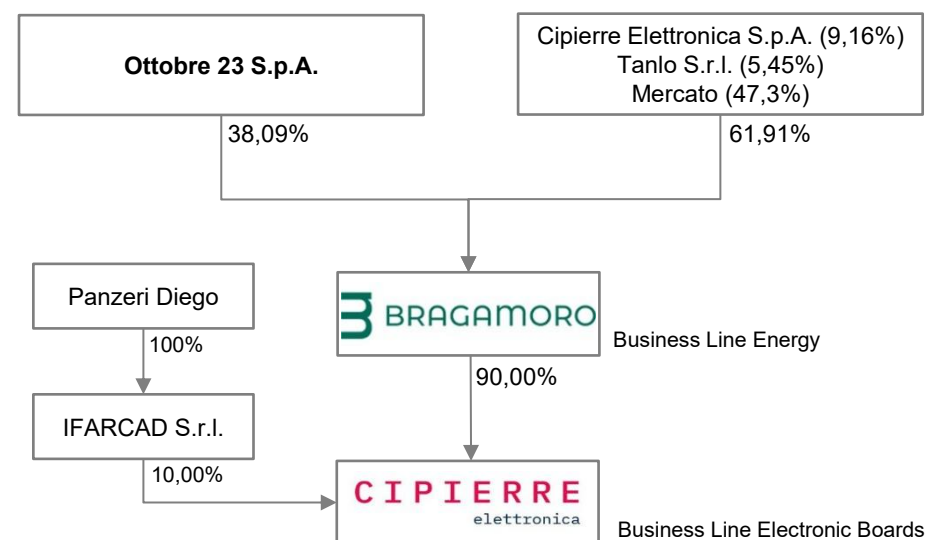
Profilo strategico-operativo di Cipierre

Il business di Cipierre

- Cipierre Elettronica S.p.A. opera nella progettazione, assemblaggio e collaudo di circuiti e schede elettroniche complesse ad alte prestazioni.
- Il modello di business è orientato alla personalizzazione e alla co-progettazione con il cliente: le competenze di master e prototipazione consentono soluzioni su misura, tempi di sviluppo ridotti e un ruolo da partner tecnologico, oltre il puro contract manufacturing.
- Le lavorazioni core comprendono assemblaggio SMD e THD, testing e protezione ESD, ispezione ottica, progettazione PCB, documentazione CAM/CAE e programmazione firmware.
- La società si rivolge a una base clienti ampia e diversificata, in Italia e all'estero, dai principali gruppi industriali alle piccole e medie imprese.

Il rapporto con il Gruppo Braga Moro

- Cipierre è la società controllata che presidia la linea di business Electronic Boards del Gruppo Braga Moro, affiancando la storica linea Energy della capogruppo.
- Il controllo è detenuto da Braga Moro in via maggioritaria, con opzione put/call sul residuo 10% (per un controvalore fisso di € 1,4 mln), a presidio di un'integrazione progressiva nel perimetro del Gruppo.
- L'integrazione industriale è stretta: Cipierre fornisce schede e circuiti elettronici per i sistemi di conversione di potenza ed energia della linea Energy, generando sinergie di filiera infragruppo.
- La controllata rappresenta un asset tecnologico abilitante per il Gruppo (competenze elettroniche, prototipazione, time-to-market), pur mantenendo un proprio mercato autonomo verso clienti terzi che rappresentano la quasi totalità dei ricavi.



Base Informativa

Profilo strategico-operativo di Cipiierre: Conto Economico

Conto Economico	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Dati in €/000			FY 2024	FY 2025
Valore della Produzione (VdP)	6.459	7.868	4.826	5.542
Costi Materie Prime, Sussidiarie, di Consumo e Mercati	(3.266)	(2.564)	(2.192)	(2.476)
Costi per Servizi	(1.146)	(1.035)	(902)	(1.012)
Costo per Godimento Beni di Terzi	(98)	(100)	(118)	(161)
Costi per il Personale	(785)	(778)	(922)	(1.169)
Variazioni delle Rimanenze m.p.e merci	42	35	276	81
Oneri Diversi di Gestione	(39)	(312)	(11)	(19)
EBITDA	1.167	3.115	958	787
EBITDA Margin	18%	40%	20%	14%
Ammortamenti	(57)	(51)	(39)	(48)
Accantonamenti e svalutazioni	0	0	0	(10)
EBIT	1.110	3.064	919	729
Proventi Finanziari	0	0	0	0
Oneri Finanziari	0	0	(3)	(9)
Utili e Perdite su Cambi	(1)	1	(0)	(3)
Proventi e Oneri Finanziari	(1)	1	(3)	(12)
EBT	1.110	3.065	916	717
Imposte d'Esercizio	(328)	(895)	(267)	(219)
Risultato d'Esercizio	782	2.170	649	499

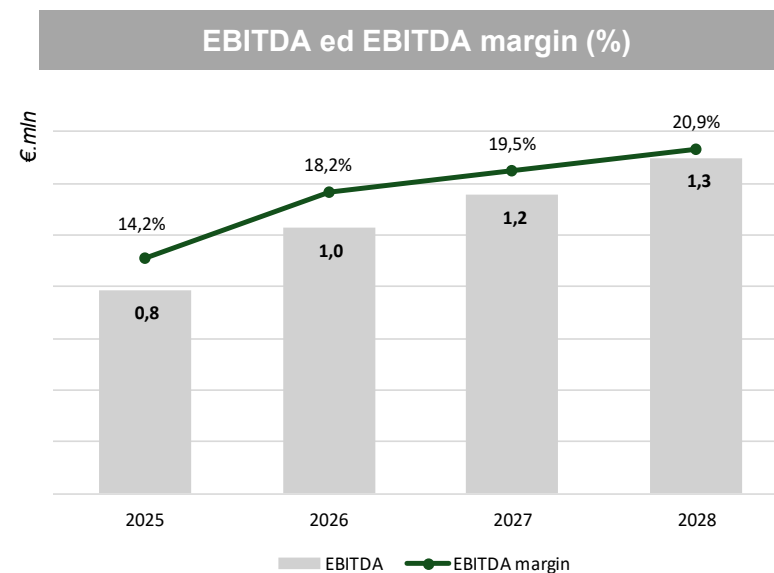
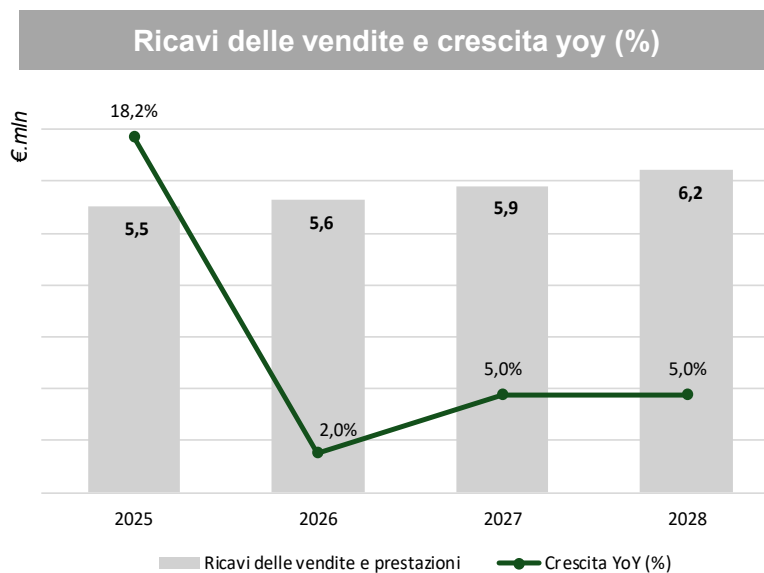
Base Informativa

Profilo strategico-operativo di Cipiierre: Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Dati in €/000			FY 2024	FY 2025
Immobilizzazioni Immateriali	1	0	33	34
Immobilizzazioni Materiali	122	60	27	385
Immobilizzazioni Finanziarie	58	2.138	4.428	4.478
Crediti Finanziari vs Braga Moro	0	2.020	4.250	3.470
Partecipazione in Controllate	0	0	0	0
Partecipazioni in Altre Imprese	1	1	1	770
Depositi Cauzionali	2	2	2	2
Altri Titoli	55	115	175	235
Capitale Immobilizzato	181	2.198	4.489	4.896
Rimanenze	46	81	498	539
Crediti Commerciali	1.682	1.632	1.460	1.891
Debiti Commerciali	(822)	(824)	(1.142)	(1.200)
Capitale Circolante Netto Commerciale	906	889	816	1.230
Altre Attività Correnti	7	7	8	14
Altre Passività Correnti	(106)	(80)	(123)	(311)
Crediti e Debiti Tributari Netti	154	(226)	(6)	(60)
Ratei e Risconti Netti	274	(22)	(19)	14
Capitale Circolante Netto	1.234	568	676	887
Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(371)	(399)	(439)	(418)
Fondi per Rischi e Oneri	(717)	(316)	(253)	(158)
Capitale Investito Netto	328	2.051	4.473	5.208
Disponibilità Liquide e Mezzi Equivalenti	(1.926)	(2.372)	(599)	(723)
Debiti Finanziari	1	1	2	362
Indebitamento Finanziario Netto	(1.925)	(2.371)	(597)	(362)
Capitale Sociale	100	100	100	100
Riserva Legale	29	29	29	29
Altre Riserve	1.342	2.124	2.124	2.772
Utili (Perdite) Portati a Nuovo	0	0	2.170	2.170
Utile (Perdita) d'Esercizio	782	2.170	649	499
Patrimonio Netto	2.252	4.422	5.070	5.569
Fonti di Finanziamento	328	2.051	4.473	5.208

Dati economici: consuntivo 2025 e piano 2026-2028

Proiezioni economiche



- Ai fini dell'applicazione del metodo DCF, sono stati utilizzati i flussi di cassa prospettici 2026-2028 derivati dal Piano fornito dalla Società.

Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025

	31.12.2025
€. <i>000</i>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(723)
Altri titoli	(235)
Crediti verso controllante	(3.470)
Debiti finanziari	362
Posizione finanziaria netta	(4.067)

- Il dato di Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025 pari a € 4.067 mila (a credito) non tiene conto del valore delle azioni detenute alla Data di Riferimento nella controllante Braga Moro per un valore contabile di € 770 mila.
- Tali azioni, che corrispondono a una quota del 9,6% del capitale sociale di Braga Moro, sono a servizio del piano di incentivazione al Management (LTIP) e, come indicato nel Documento di Offerta, saranno assegnate gratuitamente ai beneficiari e, pertanto, non rientrano nella disponibilità di Ciperre.

Fonte: elaborazione di dati forniti dal CFO della Società

Impostazione metodologica

- La stima è orientata a definire il valore del 100% del capitale di Cipierre Elettronica S.p.A., in condizioni *stand-alone*, ovvero senza scontare sinergie specifiche e/o potenziali *upside* non già riflessi nell'attuale combinazione aziendale, al fine di esprimere un parere di congruità, dal punto di vista finanziario, sul corrispettivo offerto per l'acquisto del 100% del capitale di Cipierre.
- Tale valore è stato stimato in funzione dei benefici economici che l'azienda, nelle sue condizioni correnti (*as is*), può offrire ad un generico operatore di mercato in possesso delle competenze tecniche e delle risorse finanziarie per proseguire nella gestione in continuità con quanto già implementato dal Management.
- La dottrina e la prassi professionale hanno elaborato differenti approcci per la stima del valore economico delle aziende, con l'indicazione di fondo che la stima del capitale deve essere impostata seguendo il metodo più appropriato alle caratteristiche intrinseche della realtà economica oggetto di valutazione e allo scopo della valutazione medesima, verificandone la sostenibilità con opportune procedure di confronto e verifica.
- Tutti i criteri sono riconducibili a tre approcci principali:
 - metodi del costo (*cost o asset approach*), che si basano sulla stima dell'onere che dovrebbe essere sostenuto per sostituire o rimpiazzare l'attività oggetto di valutazione con una di utilità equivalente. Appartengono a quest'ambito i criteri patrimoniali, che stimano il valore economico del capitale sulla base del valore corrente degli elementi attivi e passivi che compongono il patrimonio aziendale;
 - metodi dei flussi di risultati attesi (*income approach*), che basano la stima sulla capacità di una società di generare flussi di risultato nel futuro; i flussi possono essere configurati come flussi di reddito (criteri reddituali) o come flussi di cassa (criteri finanziari), che riflettono le prospettive reddituali, al netto delle variazioni (di capitale fisso e circolante) necessarie a sostenere la dinamica dei redditi attesi;
 - metodi di mercato (*market approach*), che forniscono indicazioni di valore attraverso la comparazione dell'attività oggetto di valutazione con altre simili per le quali siano disponibili indicazioni di prezzo recenti. Tali metodi si fondano sul riferimento ai prezzi che si formano nel mercato borsistico (multipli di borsa) o nel mercato del controllo (multipli di transazioni comparabili).
- Ai fini della valutazione in oggetto, quale metodo principale è stato adottato il metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow – DCF*), sottoponendo il valore del 100% del capitale di Cipierre Elettronica S.p.A. così ottenuto ad un'analisi di sensitività al variare dei principali parametri valutativi.
- Al fine di verificare plausibilità e solidità del risultato derivato tramite il metodo principale, quale metodo di controllo è stato adottato il criterio di mercato nella declinazione dei multipli di transazioni sul capitale di società target comparabili a Cipierre. Non è stato applicato il metodo basato sui multipli di borsa di società quotate comparabili in quanto il settore è caratterizzato da realtà multi-prodotto, verticalmente integrate, in alcuni casi con ricavi di natura captive e attive in mercati molto diversi rispetto a quelli in cui opera Cipierre e la cui comparabilità rispetto alla società è ritenuta non significativa.

Metodo dei flussi dei risultati attesi (Discounted Cash Flow)

- Si è proceduto alla stima del valore economico della Società secondo una prospettiva *asset side*, determinando il valore delle attività operative (Enterprise Value, EV) mediante il metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow – DCF) e pervenendo al valore del 100% del capitale di Ciperre Elettronica S.p.A. tenendo conto della posizione finanziaria netta, delle attività e passività assimilate.
- L' EV è stato ottenuto come somma di (i) valore attuale dei flussi di cassa operativi attesi (FCFO) nel periodo di previsione analitica 2026-2028 e (ii) valore attuale dei flussi a regime oltre l'orizzonte di piano (*Continuing Value*, CV). Il fattore di attualizzazione, alla Data di Riferimento del 28/05/2026, è il costo medio ponderato del capitale (WACC). Deducendo dall' EV la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025, come definita nelle slide precedenti, si perviene all' *Equity Value*.

$$EV = \sum_{i=1}^n \frac{FCFO_i}{(1+WACC)^i} + \frac{CV}{(1+WACC)^i} \quad \text{dove} \quad CV = \frac{FCFO_{CV}}{WACC} \quad \text{da cui} \quad \text{Equity Value} = EV \pm PFN$$

- I dati prospettici utilizzati ai fini della determinazione dei FCFO nel periodo di piano derivano dalle proiezioni 2026–2028 fornite dalla Società e condivise dal CFO. I flussi sono di natura *unlevered* (operativa), costruiti a partire da ricavi, marginalità operativa e piani di investimento, secondo lo schema seguente:

Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)

(-) Depreciation & Amortization

(-) Imposte su EBITA

(=) NOPAT

(+) Depreciation & Amortization

(+/-) Variaz. CCN

(+/-) Variaz. immobilizzazioni

(+/-) Variaz. fondi operativi

(=) Free Cash Flow from Operations

Metodo di mercato: multipli di transazioni comparabili

- Quale metodo di controllo è stato adottato il metodo dei multipli di transazioni comparabili. In particolare, dal database S&P Capital IQ è stato selezionato un panel di transazioni recenti avvenute sul capitale di società comparabili a Cipierre Elettronica S.p.A., per ciascuna delle quali è stato ricostruito il multiplo EV/EBITDA quale rapporto tra il valore dell' EV al momento della transazione e il dato di EBITDA consuntivo alla data di riferimento.
- Al valore mediano del multiplo osservato è stato applicato uno sconto compreso fra 20% e 30% per tener conto delle diverse dimensioni delle società comparabili che presentano, altresì, differenze in termini di portafoglio prodotti e mercati serviti.
- Al fine di ottenere l' Enterprise Value di Cipierre Elettronica S.p.A. al dato di EBITDA 2025 di quest'ultima è stato applicato il multiplo mediano EV/EBITDA rettificato. Come per il metodo DCF, il valore di Equity Value del 100% del capitale è stato derivato deducendo dall' EV la Posizione Finanziaria Netta.

$$EV = \frac{EV}{EBITDA} * EBITDA_{Cipierre}$$

da cui

$$Equity Value = EV \pm PFN$$

Metodo DCF

Valore intrinseco

	2025	2026	2027	2028	CV
€.000	Actual	Plan	Plan	Plan	Projection
Ricavi	5.526	5.637	5.919	6.215	6.215
YoY growth (%)		2%	5%	5%	0%
Variatz. Propfotti finiti	(39)	20	12	6	-
Altri Ricavi	54	-	-	-	-
Valore della produzione	5.542	5.657	5.931	6.221	6.215
EBITDA	787	1.027	1.154	1.297	1.129
% VdP	14%	18%	19%	21%	18%
D&A ricorrenti	(48)	(90)	(81)	(69)	(100)
EBITA	739	937	1.073	1.227	1.029
Imposte su EBITA	(222)	(281)	(322)	(368)	(309)
NOPAT	518	656	751	859	720
D&A		90	81	69	100
Variatz. CCN		(468)	(287)	(39)	-
Variatz. immobilizzazioni		(10)	(10)	(10)	(100)
Variatz. fondi operativi		67	68	69	-
Free Cash Flow from Operations		334	603	948	720

- I flussi di cassa nel periodo di piano 2026-2028 derivano dalle proiezioni del piano aziendale fornito dal CFO.
- Per la stima del flusso oltre l'orizzonte di piano (Continuing Value – CV) sono state formulate le seguenti ipotesi:
 - crescita nulla dei ricavi (g pari a 0,0%) in ragione della competitività del mercato legata, anche, all'evoluzione tecnologica;
 - incidenza dell'EBITDA sui ricavi assunta pari alla marginalità media osservata negli ultimi quattro anni;
 - imposte calcolate applicando l'aliquota nominale stimata al 30% come in arco piano;
 - investimenti di mantenimento stimati pari a € 100 mila;
 - flussi di utilizzo dei fondi operativi pari agli accantonamenti dell'esercizio.

	31.12.2025
€.000	
Valore attuale FCFO di piano	1.334
FCFO a regime	720
WACC	16,4%
g	0%
CV @ '28	4.403
Valore attuale CV	2.795
Enterprise Value	4.130
EV/EBITDA '25	5,2x
EV/EBITDA '26	4,0x
Enterprise Value	4.130
PFN	(4.067)
Equity Value	8.197

- Attualizzando i flussi di cassa operativi netti per il periodo di piano e a residuo al costo del capitale (WACC) del 16,4% (si veda slide di dettaglio), si ottiene un Enterprise Value (EV) pari a € 4,1 mln.
- Dall' EV, dedotta la PFN al 31/12/2025 si perviene al valore del patrimonio netto di € 8,2 mln per il 100% del capitale.

Metodo DCF

Valore intrinseco: analisi di sensitività

- Il prezzo per azione così stimato è stato sottoposto ad un'analisi di sensitività al variare del parametro execution risk che si riflette sul WACC in modo lineare in un range fra 3,0% e 6,0%, ottenendo un **intervallo del valore del 100% del capitale di Cipierre compreso fra € 7,8 e € 8,6 mln.**

Analisi valore per azione (€) al variare dell'execution risk							
€	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%	5,0%	5,5%	6,0%
	8.640	8.483	8.335	8.197	8.066	7.943	7.828

Parametri valutativi DCF

Valore intrinseco: determinazione WACC

	WACC
Risk free rate	3,7%
Market Risk Premium	5,5%
Beta levered (β_{L})	1,12
Specific risk premium (SRP)	2,7%
Cost of equity (K_e)	12,5%
IRS 10Y avg. 1m	3,1%
Spread medio per debito	4,5%
Cost of debt (gross)	7,6%
Tax rate (debt)	24,0%
Net cost of debt (K_D)	5,8%
E/(D+E)	90,0%
D/(D+E)	10,0%
WACC	11,9%
Execution risk	4,5%
WACC adj.	16,4%

- Di seguito le ipotesi formulate per la determinazione del costo medio ponderato del capitale (WACC):
 - il tasso di interesse privo di rischio (R_f) adottato, pari a 3,7%, corrisponde al rendimento, ponderato in base ai ricavi, di strumenti finanziari privi di rischio rilevati sui principali mercati in cui opera la Società (media a un mese dalla data di rilevazione del 28/05/2026);
 - il Market Risk Premium assunto è pari a 5,5%, in linea con quanto indicato da Kroll;
 - il coefficiente β levered è stato derivato a partire dal β unlevered rilevato dal database Damodaran per le società appartenenti al settore "Electrical Equipment" (gennaio 2026);
 - è stato assunto un premio per il rischio specifico legato alla dimensione dell'azienda pari a 2,7% (Kroll);
 - ai fini del calcolo del costo del debito (K_D), al tasso IRS 10Y (media un mese dalla data di rilevazione) è stato sommato uno spread pari al 4,5% in linea con lo spread medio applicato dagli istituti di credito a Braga Moro (comunicato dal Management);
 - è stata adottata una struttura finanziaria target con un tasso d'indebitamento (rapporto D/E) del 10,0% , in linea con quanto rilevato dal database Damodaran per il settore "Electrical Equipment" (gennaio 2026).
- Si ottiene un WACC pari a 11,9%.
- Tale valore è stato integrato di un premio addizionale collegato all'execution risk del piano e quantificato in 4,5 p.p. in base a analisi di scenario sulla consistenza dei flussi di piano.
- Il **WACC** utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di piano e a regime è pertanto pari a **16,4%**.

Fonte: S&P-Capital IQ; Kroll; database Damodaran

Metodo dei multipli di mercato



Multipli di transazioni di società comparabili

- Sono state identificate le transazioni avvenute tra il 2020 e il 2026 sul capitale di società operanti in Europa e Nord America, considerate comparabili a Cipierre in relazione al mercato di riferimento e al settore di attività e per le quali fossero disponibili i dati dell'operazione e il valore dell'EBITDA alla data del closing (Appendice).
- Per ciascuna società del panel identificato è stato rilevato il valore del multiplo EV/EBITDA consuntivo alla data del closing. Considerata la dimensione di alcune delle società che compongono il panel, è stato applicato uno sconto fra il 20% e il 30% per riflettere il maggior rischio attribuibile a Cipierre, pervenendo a multipli rettificati in linea con quelli rilevati per le transazioni su società più comparabili.
- Applicando tali moltiplicatori all'EBITDA 2025 di Cipierre, come definito nelle slide precedenti, è stato calcolato il dato di Enterprise Value e, seguendo il medesimo percorso del metodo DCF, è stato derivato **un valore per il 100% del capitale compreso nell'intervallo tra € 7,6 e € 8,2 mln.**

Multipli di transazioni	Multiplo	Sconto	Multiplo rett.	EBITDA' 25	EV	PFN rett.	Equity Value
€.000							
Mediana EV/EBITDA	6,5x	20%	5,2x	787	4.094	(4.067)	8.161
Mediana EV/EBITDA	6,5x	30%	4,6x	787	3.582	(4.067)	7.649

Valutazione

Sintesi delle valutazioni

Metodo	Applicazione	Valore 100% (€ mln)	EV (€ mln)	EV/EBITDA '25
Metodo dei flussi	DCF Flussi di cassa prospettici sviluppati sulla base del piano comunicato dalla Società.	7,8  8,6	3,8 – 4,5	4,9x – 5,8x
Metodo di mercato	Multipli transazioni Multipli di transazioni aventi ad oggetto società considerate comparabili a Cipierre in relazione al mercato di riferimento e settore di attività.	7,6  8,2	3,6 – 4,1	4,6x – 5,2x

Prezzo da Offerta 7,9

Limiti delle valutazioni e delle analisi ulteriori

DCF

- La Società ha reso disponibili proiezioni economico-patrimoniali per il periodo 2026-2028 che presentano una limitata granularità con riferimento alle voci contabili.
- Si ribadisce che tali proiezioni presentano un grado di affidabilità limitato e che, in ogni caso, per loro natura, i dati prospettici contemplano una non eliminabile incertezza. Nel caso in cui i margini reddituali e i flussi finanziari nell'arco del piano oggetto di previsione esplicita non dovessero realizzarsi pienamente, il valore della Società potrebbe modificarsi in modo anche non trascurabile. Nulla di quanto riportato nel Parere potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Società.

Multipli di mercato

- La stima si basa sui multipli delle società comparabili selezionate le quali, tra di loro e rispetto a Cipierre, possono comunque presentare differenze anche sostanziali in termini di dimensione, posizionamento competitivo, gamma di prodotti, aree geografiche di riferimento, modello di business, redditività, livello degli investimenti, imposizione fiscale.
- Le valutazioni effettuate con i metodi di mercato risultano influenzate dall'andamento e dalla volatilità propri dei mercati finanziari e del momento in cui vengono effettuate le valutazioni stesse. Pertanto, l'applicazione di tali metodi può generare valori significativamente diversi a seconda del periodo in cui viene effettuata la valutazione.

Appendice

Transazioni di società comparabili

Closing date	Target	Buyer	% acquired	EV	Sales	EBITDA	EBITDA margin	EV/EBITDA
20/03/2026	Surface Technology International Limited	NOTE AB (publ) (OM:NOTE)	Majority (100%)	83,5	-	-	n.a.	10,0x
28/07/2025	SigmaTron International, Inc.	Transom Capital Group, LLC	Majority (71,9%)	70,1	268,6	10,8	4%	6,5x
10/06/2025	ADCO Circuits, Inc.	Scanfil Oyj (HLSE:SCANFL)	Majority (80%)	19,4	35,2	4,0	21%	4,8x
01/11/2021	Irvine Electronics Inc.	Volex plc (AIM:VLX)	Majority (100%)	13,9	22,6	4,0	18%	3,5x
05/04/2021	SMTC Corporation	H.I.G. Capital, LLC	Majority (100%)	222,0	316,4	24,2	8%	9,2x
Media								6,8 x
Mediana								6,5 x

Fonte: dati estratti dal database S&P-Capital IQ. Multipli EV/EBITDA consuntivi alla data del closing.

Contatti

BZM

Buttignon Zotti Milan & Co. (BZM) is an Italian based investment advisory boutique dedicated to providing corporate financial services to the lower middle market and to facilitating cross-border business opportunities.

BZM provides traditional investment banking services to businesses active in the retail, digital consumer, luxury, energy and industrial manufacturing sectors.

For more information, please contact:

Fabio Buttignon

Dir. +39 049 878 6060

Cell. +39 335 604 0390

f.buttignon@bzm-advisory.com

Giulia Milan

Dir. +39 049 878 6059

Cell. +39 349 151 0706

g.milan@bzm-advisory.com

Maria Adriana De Filippis

Tel. +39 049 650 118

m.defilippis@bzm-advisory.com

Alessandro Bergamo

Tel. +39 049 650 118

a.bergamo@bzm-advisory.com

BUTTIGNON ZOTTI MILAN & CO.

Corso Garibaldi 5, 35122 Padova, IT

T. +39 049 650 118

www.bzm-advisory.com

BZM

Spett.le

Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A.

Via Marcora, 36/38
20097 San Donato Milanese (MI)

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Padova, 15 giugno 2026

Egregi Amministratori,

In data 29 maggio 2026 la società Power Conversion Holding S.r.l. (“PCH” o “Offerente”) ha reso noto di aver assunto la decisione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto volontaria (“Offerta” o “OPA”) sulla totalità delle azioni ordinarie in circolazione di Braga Moro Sistemi di Energia S.p.A. (“Braga Moro” o “Emittente” o “Società”) ai sensi dell’art. 102, comma 1, del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (“TUF”) e dell’art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (“Regolamento Emittenti”).

L’Offerente è una società di diritto italiano di nuova costituzione controllata da Strategic Power Holding S.r.l. (“SPH”), a sua volta società di diritto italiano di nuova costituzione.

L’Offerta ha ad oggetto massime n. 1.044.706 azioni ordinarie (Azioni Oggetto dell’Offerta), rappresentative del 49,77% circa del capitale sociale fully diluted. In particolare, le Azioni Oggetto dell’Offerta corrispondono alla totalità delle azioni, dedotte le partecipazioni già oggetto di accordi vincolanti e includono fino a n. 98.125 Bonus Shares. Queste ultime sono le azioni residue assegnabili in rapporto di 1 a 4 a coloro che hanno sottoscritto o acquistato le azioni nella Società in fase di collocamento e le hanno detenute per un periodo ininterrotto di 12 mesi, termine che sarà anticipato alla scadenza del 5° giorno di borsa dall’inizio del periodo di adesione all’Offerta.

L’Offerta prevede un corrispettivo pari a € 6,91 cum dividendo per ciascuna azione portata in adesione all’Offerta (“Corrispettivo”). Il controvalore massimo complessivo indicato nel comunicato dell’Offerta è pertanto pari a circa € 7,2 milioni.

BZM

L'Offerta è finalizzata a ottenere l'esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan ("Delisting").

Come indicato nel comunicato dell'Offerta, in data 28 maggio 2026 sono stati sottoscritti un contratto preliminare di compravendita ("Compravendita") e un accordo di investimento ("Accordo di Investimento").

Il contratto preliminare di compravendita prevede che:

- i soci di Braga Moro Ottobre 23 S.p.A. e Tanlo S.r.l. ("Venditori"), titolari complessivamente di circa il 41,50% del capitale fully diluted, si sono obbligati a vendere a PCH tutte le 771.126 azioni ordinarie e le n. 100.000 Azioni a voto plurimo da loro possedute a un prezzo per azione pari a € 6,91;
- i beneficiari del piano di incentivazione a lungo termine approvato dal Consiglio di Amministrazione di Cipierre Elettronica S.p.A. ("CPR"), società partecipata al 90% da Braga Moro ("LTIP"), a favore dei quali è prevista l'assegnazione di azioni ordinarie di Braga Moro in caso di promozione di un'OPA sulle azioni di quest'ultima, si sono obbligati a vendere a PCH tutte le n. 183.238 azioni ordinarie, rappresentative complessivamente di circa l'8,73% del capitale fully diluted, rivenienti dalla maturazione anticipata del LTIP a un prezzo di € 6,91;
- i Venditori si sono impegnati ad acquisire il 100% della partecipazione in CPR a un prezzo pari a € 7,9 milioni, previo esercizio da parte della Società del diritto di opzione di acquisto del residuo 10% del capitale, come da contratto sottoscritto con Ifarcad s.r.l.; il prezzo sarà corrisposto per circa € 3,5 milioni mediante accollo liberatorio dell'intera posizione debitoria di Braga Moro verso CPR e per il residuo mediante bonifico bancario.

L'Accordo di Investimento è stato sottoscritto fra PCH, SPH, alcuni soci di Ottobre 23 S.p.A., i soci di PCH e alcuni fra i beneficiari del LTIP e disciplina la partecipazione delle parti al capitale di PCH e la relativa governance.

L'esecuzione della Compravendita costituisce condizione sospensiva dell'Offerta, che è altresì subordinata al raggiungimento di una soglia minima di partecipazione pari al 90% (Condizione Soglia), rinunciabile a discrezione dell'Offerente.

Come si apprende dal comunicato dell'Offerta, essendo il controvalore massimo dell'Offerta inferiore alla soglia di € 8 milioni, in base al combinato disposto degli articoli 1, comma 1,

BZM

lett. v), e 100, commi 2 e 3, lett. c), del TUF e dell'articolo 34-ter, comma 01, del Regolamento Emittenti, il Documento di Offerta non sarà sottoposto all'approvazione da parte della Consob.

Ai fini delle comunicazioni previste dall'art. 39 del Regolamento Emittenti (disposizione applicata su base volontaria), la Società ha incaricato BZM & Co. (di seguito "BZM") di redigere un parere (il "Parere") sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del suddetto Corrispettivo.

Si informa, altresì, che la Società ha incaricato BZM di supportare il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate nella verifica di congruità del prezzo pattuito per la cessione della partecipazione in CPR ai Venditori. BZM, in data odierna, ha rilasciato una fairness opinion in base alla quale il prezzo pattuito rientra nell'intervallo di valori stimato per l'intero capitale di CPR.

Informazioni alla base delle analisi

Ai fini della predisposizione del Parere, abbiamo:

- (i) preso atto dei termini e delle condizioni finanziarie dell'Offerta, come riportati nella comunicazione diffusa il 29 maggio 2026 ("Documento di Offerta");
- (ii) esaminato le relazioni finanziarie annuali consolidate della Società relative agli esercizi 2023-2025 e la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025;
- (iii) esaminato i bilanci di CPR per gli esercizi 2023-2025;
- (iv) analizzato i dati prospettici economico-finanziari di Braga Moro (consolidato) e di CPR forniti dal CFO della Società e svolto sessioni di approfondimento con quest'ultimo e con il CEO;
- (v) consultato il contratto sottoscritto con Ifarcad s.r.l. e sue modificazioni avente a oggetto, fra l'altro, diritti di opzione per l'acquisto di una quota del capitale di Ciperre Elettronica S.p.A. pari al 10%;
- (vi) analizzato i report di equity research sul titolo Braga Moro pubblicati da Banca Profilo dal 2025 sino alla Data di Riferimento;
- (vii) raccolto le informazioni pubbliche su altre società operanti in settori ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del business della Società e di CPR;

BZM

- (viii) analizzato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni Braga Moro;
- (ix) misurato i premi riconosciuti nelle offerte pubbliche volontarie in Italia dal 2021;
- (x) condotto gli altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni consultando, tra gli altri, il database Standard and Poor's Capital IQ.

Il Parere è riferito, in considerazione dei criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del 28 maggio 2026 ("Data di Riferimento"), ultimo giorno di mercato prima della comunicazione dell'Offerta.

Nella stesura del Parere abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato pareri specialistici quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e il nostro elaborato non tiene in considerazione le possibili implicazioni da questi derivanti.

Abbiamo, inoltre, assunto che le valutazioni delle attività e delle passività siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e le passività (potenziali e non) della Società, né abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al fair value della Società, né è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tale riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni economico-finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, ci siamo riferiti ai dati contabili preconsuntivi della Società a livello consolidato, resi disponibili dal CFO nella loro versione più aggiornata alla Data di Riferimento dell'Offerta, e abbiamo rielaborato le stime fornite dallo stesso concernenti la performance futura della Società. Non assumiamo alcuna responsabilità o obbligazione, né esprimiamo alcun punto di vista, in relazione ad alcuno di tali dati consuntivi o prospettici e, con riferimento a questi ultimi, in merito alle assunzioni sulle quali si basano.

Il Parere si fonda, inoltre, sul fatto che l'operazione sia attuata in conformità con i termini e le condizioni di cui al Documento di Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa.

Il Parere, infine, riflette necessariamente le condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e le altre condizioni esistenti alla data di riferimento delle stime, nonché le informazioni che ci sono state fornite alla medesima data. Gli eventi ovvero le circostanze

BZM

verificatisi successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sulle conclusioni del Parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso. Tuttavia, non abbiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il ruolo di BZM

BZM agisce in qualità di consulente finanziario indipendente a supporto del Consiglio di Amministrazione della Società nelle valutazioni e attività che allo stesso sarà richiesto di svolgere al fine di esprimersi in merito alla congruità del Corrispettivo indicato nell'Offerta.

Il Parere è espresso esclusivamente nell'interesse del Consiglio di Amministrazione e ha per oggetto la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dovuto ai sensi dell'Offerta nei confronti dei titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente e da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente) e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'operazione. Il Parere non costituisce una raccomandazione né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun soggetto, a offrire azioni della Società a seguito dell'Offerta o in relazione alle modalità con le quali l'azionista della Società dovrebbe votare o agire in relazione all'Offerta o a qualsiasi altra problematica ad essa inerente.

Il Parere è riservato e non potrà essere divulgato o comunicato a terzi, né vi si potrà fare riferimento, in tutto o in parte, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, fatta salva la possibilità di allegare e pubblicare il Parere unitamente al comunicato della Società relativo all'Offerta.

Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati

Di seguito presentiamo una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni che abbiamo ritenuto opportuno elaborare in relazione alla predisposizione del Parere. Quanto descritto non dà conto in dettaglio del complesso processo che abbiamo svolto e che si fonda su vari elementi, tra cui la raccolta ed elaborazione di parametri valutativi, l'analisi di significatività e sensitività degli stessi, l'articolazione dei metodi di valutazione per individuare i più appropriati e pertinenti, l'applicazione di questi ultimi in diverse varianti al fine di cogliere le caratteristiche peculiari della Società.

BZM

Nelle valutazioni elaborate è stata assunta una prospettiva stand-alone, prescindendo, quindi, da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali e/o finanziari o di altro tipo derivanti dal completamento dell'Offerta.

Al fine di valutare la congruità dell'Offerta siamo pervenuti alla stima del valore per azione adottando le seguenti metodologie valutative:

- Metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow o DCF);
- Metodo dei multipli di mercato, declinato nelle varianti dei multipli di borsa e di transazioni comparabili.

Metodo DCF

Per la stima del valore del capitale investito operativo (Enterprise Value, EV), i flussi di cassa prospettici sono stati rielaborati a partire dalle proiezioni a livello consolidato condivise dal CFO nella loro versione più aggiornata alla Data di Riferimento dell'Offerta.

Considerati il tasso di crescita annuo medio (CAGR) dei flussi di cassa previsti dal piano e la competitività del mercato di riferimento, per la stima del valore terminale al termine dell'orizzonte di previsione analitica il tasso di crescita perpetuo è stato assunto pari a zero.

I flussi di cassa operativi e il valore terminale sono stati attualizzati al costo medio ponderato del capitale (WACC), stimato integrando un premio addizionale per execution risk, ottenendo così il valore del capitale investito operativo (Enterprise Value, EV).

Dall'EV, dedotta la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025 e tenuto conto dell'esborso per l'acquisto del residuo 10% di CPR per l'importo indicato nel contratto di opzione, si è ottenuto il valore del patrimonio netto, che, rapportato al numero di azioni dell'Emittente in circolazione, comprese tutte le Bonus Shares, restituisce un valore per azione pari a € 6,66. Il prezzo per azione così stimato è stato sottoposto a un'analisi di sensitività al variare dell'execution risk nel WACC, ottenendo un intervallo compreso tra € 5,74 e € 7,76.

Metodo dei multipli di mercato

Il secondo metodo valutativo, complementare al DCF, è basato sull'osservazione dei prezzi di mercato di società comparabili. In particolare, si è fatto riferimento al rapporto tra valore

BZM

delle attività (Enterprise Value) e margine operativo lordo (EBITDA) di un campione di società comparabili quotate (multipli di borsa) e di un campione di società oggetto di transazioni sul capitale (multipli di transazioni comparabili).

Multipli di borsa

È stato analizzato un campione costituito da otto società quotate attive nel settore electronics service manufacturing (ESM), operanti in Europa, considerate comparabili a Braga Moro in relazione alle caratteristiche del portafoglio di offerta. Tuttavia, tali società, tra di loro e rispetto all'Emittente, possono riflettere differenze anche sostanziali in termini di dimensione, redditività e aree geografiche di riferimento. Tali differenze trovano riscontro nelle persistenti quotazioni relative di Braga Moro, inferiori rispetto a quelle mediane del panel selezionato dalla data di IPO della Società e per tutto il periodo fino alla Data di Riferimento.

Alla luce di quanto precede, dal database Standard and Poor's Capital IQ è stato rilevato il valore del multiplo EV/EBITDA 2026, in cui il valore di Enterprise Value (EV) è stato stimato a partire dalla capitalizzazione media nei tre mesi precedenti la data di rilevazione (28/05/2026). A tale multiplo, pari a 8,1x, è stato applicato uno sconto compreso fra il 40% e il 50%, in linea con lo sconto medio osservato dall'IPO sui multipli della Società rispetto al panel.

Ai fini della stima di EV, i moltiplicatori così ottenuti sono stati applicati al dato consolidato di EBITDA 2026.

Seguendo il medesimo procedimento applicato per il metodo DCF si giunge a un valore per azione compreso tra € 5,31 e € 7,04.

Multipli di transazioni comparabili

Per quanto attiene alle transazioni comparabili, dal medesimo database sono state selezionate dieci operazioni realizzate tra il 2020 e il 2025 sul capitale di società con attività e volumi d'affari simili a quelli di Braga Moro, operanti principalmente in Europa e Nord America.

Per ciascuna società del panel è stato rilevato il valore del multiplo EV/EBITDA consuntivo alla data del closing dell'operazione. Sebbene le dimensioni delle società siano affini a quelle

BZM

di Braga Moro, è stato comunque considerato uno sconto fino al 20% per riflettere il diverso portafoglio prodotti, nonché l'ampiezza delle aree geografiche di riferimento. Al variare dello sconto applicato (tra 0% e 20,0%), si ottiene un multiplo EV/EBITDA tra 5,3x e 6,6x.

Applicando tali moltiplicatori all'EBITDA 2026 della Società si è ottenuto l'EV e, seguendo il procedimento applicato per i metodi precedenti, si è giunti a stimare un valore per azione compreso nell'intervallo tra € 5,93 e € 8,24.

Analisi ulteriori

Metodo comparativo rispetto ai premi in OPA

È stato analizzato il valore per azione di Braga Moro che deriverebbe dall'applicazione al prezzo di borsa della Società dei premi corrisposti nelle OPA volontarie rilevati sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Sono state escluse le operazioni aventi a oggetto il capitale di società operanti nel settore finanziario, assicurativo e immobiliare.

Dai dati osservati dall'analisi di 34 OPA volontarie totalitarie e finalizzate al delisting, avvenute tra il 2021 e il 2026, sono emerse le seguenti rilevazioni per il primo quartile, il dato mediano e il terzo quartile.

Premi sui prezzi OPA (%) 2021-2026	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Primo quartile	16%	18%	18%	20%
Mediana	23%	23%	27%	29%
Terzo quartile	31%	33%	36%	41%

I premi così osservati sono stati applicati al corrispondente prezzo medio dell'azione Braga Moro ponderato per i volumi, rilevato in data 28/05/2026 e misurato su quattro differenti intervalli temporali (1 mese, 3 mesi, 6 mesi e all'IPO), come indicato nel comunicato del 29 maggio 2026. I risultati derivanti da queste analisi implicano un valore per azione nell'intervallo compreso tra € 4,37 e € 5,00.

Si segnala, tuttavia, che il prezzo di ciascuna operazione riflette specifici termini e condizioni e le caratteristiche proprie della società oggetto di OPA.

BZM

Consensus degli analisti sul prezzo target

Per la stesura del Parere abbiamo esaminato, inoltre, le ricerche degli analisti di mercato sul prezzo target della Società evidenziando, a mero scopo informativo, che lo stesso si è attestato a un valore pari a € 8,30 rispetto a un prezzo di quotazione medio (ponderato per i volumi) dell'ultimo mese prima della Data di Riferimento pari a € 3,67.

Come è noto, tali stime di target price rappresentano, nella prassi dei report prodotti dagli analisti, il valore che si intende possa essere raggiunto dal titolo oggetto della ricerca nei 12 mesi seguenti la pubblicazione della stessa.

Criticità e limitazioni

Le stime utilizzate e i risultati ottenuti dalle analisi condotte da BZM sono intrinsecamente caratterizzati da una sostanziale incertezza con riferimento sia ai parametri di mercato acquisiti sia alle proiezioni ricevute e rielaborate in merito alla performance futura della Società.

Le valutazioni effettuate con i metodi di mercato risultano, infatti, influenzate dall'andamento e dalla volatilità propri dei mercati finanziari, potendo pertanto l'applicazione degli stessi portare, in misura più o meno significativa, a valori tra loro differenti a seconda del momento in cui si effettua la valutazione. La stima che si basa sui multipli di mercato, inoltre, fa riferimento a società comparabili che, tra di loro e rispetto a Braga Moro, possono comunque riflettere differenze anche sostanziali in termini di dimensione, posizionamento competitivo, gamma di prodotti, aree geografiche di riferimento, modello di business, redditività, livello degli investimenti, imposizione fiscale.

Ai fini valutativi, abbiamo rielaborato le proiezioni ricevute, su indicazione del CFO, con lo scopo di riflettere gli effetti del particolare contesto macroeconomico in cui opera la Società e dell'andamento del settore industriale di riferimento. Si ribadisce che tali proiezioni presentano un grado di affidabilità limitato e che, in ogni caso, per loro natura, i dati prospettici contemplano una non eliminabile incertezza. Nel caso in cui i margini reddituali e i flussi finanziari nell'arco del piano oggetto di previsione esplicita non dovessero realizzarsi pienamente, il valore della Società potrebbe modificarsi in modo anche non trascurabile. Nulla di quanto riportato nel Parere potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Società.

BZM

* * *

Premesso che il prezzo pattuito per la cessione della partecipazione in Cipierre Elettronica S.p.A. appare congruo sotto il profilo finanziario, come da relazione illustrativa inviata al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, alla luce di quanto sopra esposto, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti dei metodi valutativi adottati e delle assunzioni sottostanti, riteniamo che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario per i titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente e da qualunque altro soggetto che agisca di concerto con l'Offerente).

Distinti saluti

prof. Fabio Buttignon

