

**DOCUMENTO DI OFFERTA**

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE**

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

**OFFERENTE ED EMITTENTE**

**CIR S.p.A.-Compagnie Industriali Riunite**



**STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

massime n. 50.000.000 azioni di CIR S.p.A.

**CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO**

Euro 0,68 per ogni azione di CIR S.p.A. portata in adesione all'Offerta

**PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.**

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 27 aprile 2026 alle ore 17:30 (ora italiana) del 18 maggio 2026, estremi inclusi (salvo proroghe del Periodo di Adesione)

**DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

25 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione

**INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO RACCOLTA ADESIONI**



**Equita SIM S.p.A.**

L'approvazione del presente documento di offerta, con delibera n. 23957 del giorno 22 aprile 2026, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.

**24 aprile 2026**

*Pagina lasciata intenzionalmente in bianco*

DEFINIZIONI .....	7
PREMESSA.....	14
1. <i>Caratteristiche dell’Offerta</i> .....	14
2. <i>Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo</i> .....	16
3. <i>Motivazioni dell’Offerta</i> .....	17
4. <i>Calendario dei principali avvenimenti relativi all’Offerta</i> .....	18
<b>A.    AVVERTENZE.....</b>	<b>20</b>
A.1. <i>Condizioni di Efficacia dell’Offerta</i> .....	20
A.2. <i>Riparto</i> .....	21
A.3. <i>Pubblicazione delle relazioni finanziarie dell’Emittente/ Offerente</i> .....	22
A.4. <i>Modalità di finanziamento dell’Offerta</i> .....	23
A.5. <i>Rapporti di correlazione tra l’Offerente e l’Emittente</i> .....	23
A.6. <i>Programmi futuri dell’Emittente</i> .....	23
A.7. <i>Potenziati conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell’operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)</i> .....	24
A.8. <i>Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell’Emittente – Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF</i> .....	25
A.9. <i>Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all’art. 111 del TUF e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF</i> .....	25
A.10. <i>Alternative per i destinatari dell’Offerta</i> .....	25
A.10.1. <i>Adesione all’Offerta</i> .....	25
A.10.2. <i>Mancata adesione all’Offerta</i> .....	27
A.11. <i>Applicabilità delle esenzioni di cui all’art. 101-bis, comma 3, del TUF</i> .....	27
A.12. <i>Comunicato dell’Emittente</i> .....	27
A.13. <i>Effetti dei conflitti Russia-Ucraina e Medio Oriente sull’Emittente e sull’Offerta</i> .....	27
A.14. <i>Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da CIR nel 2024</i> .....	27
<b>B.    SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....</b>	<b>29</b>
B.1. <i>Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta</i> .....	29
B.1.1. <i>Denominazione, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento e foro competente</i> .....	29
B.1.2. <i>Capitale sociale sottoscritto e versato</i> .....	29
B.1.2.1. <i>Principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi</i> .....	30

	<i>B.1.3. Principali Azionisti .....</i>	32
	<i>B.1.4. Sintetica descrizione del Gruppo.....</i>	33
	<i>B.1.5. Organi di amministrazione e controllo .....</i>	39
	<i>Consiglio di Amministrazione.....</i>	39
	<i>Collegio Sindacale .....</i>	42
	<i>Revisore legale dei conti .....</i>	45
	<i>B.1.6. Andamento della gestione e Schemi contabili 2025.....</i>	45
	<i>B.1.7. Informazioni recenti .....</i>	60
	<i>B.2. Intermediari.....</i>	63
<b>C.</b>	<b>CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....</b>	<b>65</b>
	<i>C.1. Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....</i>	65
	<i>C.2. Strumenti finanziari convertibili.....</i>	65
	<i>C.3. Comunicazioni o domanda di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile.....</i>	66
<b>D.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....</b>	<b>67</b>
	<i>D.1. Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto.....</i>	67
	<i>D.2. Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari .....</i>	67
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE .....</b>	<b>68</b>
	<i>E.1. Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione .....</i>	68
	<i>E.1.1. Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta .....</i>	68
	<i>E.1.2. Medie ponderate dei prezzi ufficiali nei 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta</i>	69
	<i>E.1.3. Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie .....</i>	69
	<i>E.2. Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta .....</i>	70
	<i>E.3. Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori .....</i>	71
	<i>E.4. Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell'Offerta .</i>	74
	<i>E.5. Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....</i>	76
<b>F.</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI</b>	

<b>OGGETTO DELL'OFFERTA.....</b>	<b>78</b>
<i>F.1. Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni.....</i>	<i>78</i>
<i>F.1.1. Periodo di Adesione all'Offerta .....</i>	<i>78</i>
<i>F.1.2. Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta .....</i>	<i>78</i>
<i>F.2. Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa.....</i>	<i>80</i>
<i>F.3. Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta .....</i>	<i>81</i>
<i>F.3.1. Obblighi degli Intermediari Incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta</i>	<i>81</i>
<i>F.3.2. Informazioni relative ai risultati dell'Offerta .....</i>	<i>81</i>
<i>F.3.3. Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta .</i>	<i>81</i>
<i>F.4. Mercato sul quale è promossa l'Offerta .....</i>	<i>82</i>
<i>F.5. Data di Pagamento del Corrispettivo .....</i>	<i>83</i>
<i>F.6. Modalità di pagamento del Corrispettivo .....</i>	<i>84</i>
<i>F.7. Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché giurisdizione competente.....</i>	<i>84</i>
<i>F.8. Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di Riparto .....</i>	<i>84</i>
<b>G. MODALITA' DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>	<b>85</b>
<i>G.1. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione.....</i>	<i>85</i>
<i>G.2. Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente .....</i>	<i>85</i>
<i>G.2.1. Motivazioni dell'Offerta.....</i>	<i>85</i>
<i>G.2.2. Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al Gruppo ad essa facente capo .....</i>	<i>86</i>
<i>G.3. Ricostituzione del flottante.....</i>	<i>87</i>
<b>H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....</b>	<b>89</b>
<i>H.1. Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente .....</i>	<i>89</i>
<i>H.2. Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente.....</i>	<i>89</i>
<b>I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....</b>	<b>90</b>
<b>L. IPOTESI DI RIPARTO.....</b>	<b>91</b>

<b>M.</b>	<b>APPENDICI .....</b>	<b>93</b>
	<i>Premesse .....</i>	<i>93</i>
1.	<i>Tipo di accordo .....</i>	<i>94</i>
2.	<i>Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale .....</i>	<i>94</i>
3.	<i>Soggetti aderenti al Patto Parasociale e strumenti finanziari da essi detenuti.....</i>	<i>94</i>
4.	<i>Contenuto del Patto Parasociale .....</i>	<i>97</i>
2.	<i>Durata del Patto Parasociale .....</i>	<i>101</i>
3.	<i>Soggetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF.....</i>	<i>102</i>
4.	<i>Deposito presso il Registro delle Imprese del Patto Parasociale.....</i>	<i>102</i>
5.	<i>Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative al Patto Parasociale .....</i>	<i>102</i>
<b>N.</b>	<b>DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....</b>	<b>103</b>
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....</b>	<b>104</b>

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini e locuzioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

**Aderenti** Gli azionisti dell'Emittente che abbiano portato le Azioni in adesione all'Offerta.

**Autorizzazione Vigente** Indica la delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2025 che ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di massime n. 150.000.000 Azioni Proprie.

**Azioni** Le n. 916.059.948 azioni ordinarie di CIR, prive dell'indicazione del valore nominale, quotate su Euronext Milan.

Alla Data del Documento di Offerta, (i) il codice XXITV0000172 individua le Azioni in attesa di iscrizione nel libro soci stabili di CIR, (ii) il codice XXITV0000180 individua le Azioni iscritte nel libro soci stabili di CIR in attesa di maturare il voto maggiorato, (iii) il codice ISIN IT0005241762 individua le Azioni a Voto Maggioato e le Azioni a Voto Maggioato Potenziato e (iv) il codice ISIN IT0000070786 individua le restanti Azioni.

**Azioni a Voto Maggioato** Le Azioni che hanno maturato il diritto al doppio voto, secondo quanto previsto dall'art. 8 dello statuto sociale di CIR vigente alla Data del Documento di Offerta, aventi codice ISIN IT0005241762.

**Azioni a Voto Maggioato Potenziato** Le Azioni che hanno maturato un diritto di voto addizionale (fino ad un massimo di 10 voti) alla scadenza di ogni periodo di 12 mesi decorrente dall'acquisizione del voto doppio delle Azioni a Voto Maggioato, ovvero decorrente dal 16 settembre 2024 per le Azioni che a tale data avevano già maturato il voto doppio delle Azioni a Voto Maggioato.

**Azioni Oggetto dell'Offerta** Le massime n. 50.000.000 Azioni oggetto dell'Offerta, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 5,458% del capitale sociale di CIR.

Sono oggetto dell'Offerta, e possono essere pertanto portate in Offerta, tutte le Azioni (codici identificativi: ISIN IT0000070786, XXITV0000172, XXITV0000180 e ISIN IT0005241762), con esclusione delle n. 56.720.488 Azioni Proprie detenute da CIR alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti a una

Quota sul Capitale Ordinario pari al 6,19%.

<b>Azioni Proprie</b>	Le n. 56.720.488 azioni proprie dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, pari a 6,19% della Quota sul Capitale Ordinario.
<b>Azionisti</b>	I titolari delle Azioni a cui l'Offerta è rivolta a parità di condizioni.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Coefficiente di Riparto</b>	<p>Il rapporto tra il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, da applicarsi in caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo complessivo di Azioni superiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta.</p> <p>Qualora tutte le Azioni, escluse le n. 56.720.488 Azioni Proprie detenute da CIR alla Data del Documento di Offerta e le n. 367.471.050 Azioni che FDB ha escluso di apportare all'Offerta, rappresentanti il 40,114% del Capitale Ordinario e il 59,565% del Totale dei Diritti di Voto, venissero portate in adesione all'Offerta, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a 10,165% (che costituisce il Coefficiente di Riparto minimo).</p>
<b>Collegio Sindacale</b>	Il collegio sindacale di CIR.
<b>Comunicato 102</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 9 marzo 2026.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi</b>	Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, diffuso ai sensi dell'articolo 41 comma 6 del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori</b>	Il comunicato sui risultati provvisori dell'offerta, diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento.
<b>Condizioni di Efficacia dell'Offerta</b>	Le condizioni di efficacia dell'Offerta, come descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Il consiglio di amministrazione di CIR.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo unitario pari ad Euro 0,68 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
<b>Data di Annuncio</b>	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato 102, ossia il 9 marzo 2026.
<b>Data di Pagamento</b>	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, che corrisponde alla data in cui il Corrispettivo verrà pagato agli Aderenti, ossia il 25 maggio 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del periodo di Adesione).
<b>Data di Riferimento</b>	l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Annuncio, ossia il 6 marzo 2026.
<b>Diritto di Acquisto</b>	<p>Il diritto di un offerente di acquistare le residue azioni di un emittente ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui il predetto offerente venga a detenere, a seguito di una data offerta pubblica totalitaria, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'emittente medesimo.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.9 del Documento di Offerta.</p>
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.

<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, pari a Euro 34.000.000,00, nel caso in cui le adesioni consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di 50.000.000 Azioni Oggetto dell'Offerta.
<b>Equita</b>	Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 9. Equita svolge, nell'ambito dell'Offerta, anche il ruolo di banca garante ex art 37-bis del Regolamento Emittenti come meglio precisato ai Paragrafi A.7. e G.1. del presente Documento di Offerta.
<b>Euronext Milan</b>	Il Mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
<b>FDB</b>	Fratelli De Benedetti S.p.A., con sede legale in Torino, Via Valeggio n. 41, socio di controllo di CIR. FDB si è impegnata irrevocabilmente ad aderire all'Offerta per n. 10.000.000 Azioni.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura del Mercato Euronext Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Gruppo ovvero Gruppo CIR</b>	Collettivamente, CIR e le società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.
<b>IAS/IFRS</b>	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS), gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC) precedentemente denominato <i>Standing Interpretations Committee</i> (SIC).
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2, e nella Sezione F, Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	Equita SIM S.p.A., con sede legale in Via Turati n. 9, 20121, Milano.

<b>MAR</b>	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF</b>	<p>L'obbligo di un offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue azioni di un emittente non portate in adesione ad una data offerta pubblica di acquisto totalitaria, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora il predetto offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni alla predetta offerta pubblica di acquisto totalitaria (e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), una partecipazione complessiva nell'emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'emittente.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.9 del Documento di Offerta.</p>
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF</b>	<p>L'obbligo di un offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue azioni di un emittente non portate in adesione ad una data offerta pubblica di acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora il predetto offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni alla predetta offerta pubblica di acquisto, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale del predetto emittente.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.8 del Documento di Offerta.</p>
<b>Offerente ovvero Emittente ovvero CIR ovvero Società</b>	CIR S.p.A., con sede legale in Milano, Via Ciovassino n. 1.

<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa da CIR ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Patto Parasociale</b>	indica il patto parasociale originariamente sottoscritto in data 12 marzo 2021 da Rodolfo De Benedetti, Marco De Benedetti, Edoardo De Benedetti, FDB e Margherita Crosetti e rinnovato tacitamente – ad eccezione di Margherita Crosetti - fino al 16 marzo 2027, contenente pattuizioni rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e c), TUF, e avente ad oggetto le azioni di FDB e di CIR.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a quindici Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 27 aprile 2026 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 18 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroga.
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	Il saldo tra <u>(i)</u> la somma delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari correnti e <u>(ii)</u> le passività finanziarie.
<b>Quota sul Capitale Ordinario</b>	Il rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: <u>(i)</u> il numero di Azioni detenute da un determinato Azionista e <u>(ii)</u> le complessive n. 916.059.948 Azioni dell'Emittente, ivi incluse le Azioni Proprie.
<b>Quota sul Totale dei Diritti di Voto</b>	Il rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: <u>(i)</u> i diritti di voto spettanti a un determinato Azionista inerenti alle Azioni da questi detenute, e <u>(ii)</u> i diritti di voto, spettanti al numero complessivo di Azioni dell'Emittente, ivi incluse le Azioni Proprie.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

<b>Riparto delle Azioni</b> ovvero <b>Riparto</b>	Il metodo in base al quale, in caso di adesioni all’Offerta per un quantitativo complessivo di Azioni superiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell’Offerta, l’Offerente acquisterà da tutti gli Azionisti, secondo il metodo del “ <i>pro-rata</i> ”, la stessa proporzione (pari al Coefficiente di Riparto) delle Azioni da essi apportate all’Offerta (per ulteriori informazioni sul Riparto, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, e alla Sezione L, del Documento di Offerta).
<b>Scheda di Adesione</b>	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all’Offerta.
<b>SDIR-NIS</b>	Il circuito SDIR–NIS gestito da Teleborsa S.r.l., di cui CIR si avvale per la trasmissione delle Informazioni Regolamentate come definite dall’art. 113- <i>ter</i> del TUF.
<b>Testo Unico della Finanza</b> ovvero <b>TUF</b>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## PREMESSA

La seguente “Premessa” fornisce una sintetica descrizione della struttura dell’operazione oggetto del presente documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”).

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

### 1. **Caratteristiche dell’Offerta**

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l’“**Offerta**”), promossa da CIR S.p.A. (di seguito anche l’“**Offerente**” o l’“**Emittente**” o “**CIR**” o la “**Società**”) ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni (il “**TUF**”), e all’articolo 37 del regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), su massime n. 50.000.000 Azioni dell’Emittente, prive del valore nominale e interamente liberate (le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”) rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 5,458% del capitale sociale di CIR, società con Azioni quotate sul Mercato Euronext Milan (il “**Euronext Milan**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

In caso di acquisto del numero massimo di Azioni Oggetto dell’Offerta e tenuto conto delle Azioni Proprie già in portafoglio dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, la Società deterrà n. 106.720.488 Azioni Proprie, corrispondenti all’11,650% del capitale sociale dell’Emittente, e quindi un numero di Azioni inferiore a un quinto del capitale sociale.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, il socio di controllo F.Ili De Benedetti S.p.A. (“**FDB**”), che detiene n. 377.471.050 Azioni, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 41,206%, e a una Quota sul Totale dei Diritti di Voto pari al 60,978%, si è impegnata irrevocabilmente ad aderire all’Offerta per n. 10.000.000 Azioni che rappresentano una Quota sul Capitale Ordinario pari al 1,092%.

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

dell'art 108, comma 2 del TUF (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**”).

Si precisa inoltre che le Azioni acquistate da CIR nell'ambito dell'Offerta non saranno oggetto di annullamento, bensì saranno finalizzate, tra l'altro, alla costituzione di un portafoglio titoli eventualmente utilizzabile nei modi e nei limiti stabiliti dall'autorizzazione assembleare del 27 aprile 2026.

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

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

Il trasferimento della titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e cioè il 25 maggio 2026 (la “**Data di Pagamento**”), fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, purché si siano avverate o, qualora non si siano avverate, siano state espressamente rinunciate, le Condizioni di Efficacia dell'Offerta.

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

Si segnala che in data 27 aprile 2026 l'assemblea ordinaria di CIR è chiamata a deliberare, tra l'altro, in merito:

- 1.1. alla revoca, per la parte non utilizzata, della delibera di autorizzazione dell'acquisto di massime n. 150.000.000 Azioni Proprie assunta dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 aprile 2025;
- 1.2. al conferimento al Consiglio di Amministrazione dell'autorizzazione all'acquisto di massime n. 125.000.000 Azioni Proprie – includendo nel conteggio le Azioni Proprie già possedute anche tramite le controllate – valida per un periodo di 18 mesi, precisando che il numero di Azioni acquistate non potrà in alcun caso eccedere un numero complessivo di Azioni rappresentativo della quinta parte del capitale sociale di CIR;
- 1.3. alla definizione del prezzo unitario delle Azioni Proprie; oltre che
- 1.4. alla nomina del Consiglio di Amministrazione, alla determinazione del numero dei

componenti, alla durata in carica e ai relativi compensi;

- 1.5. alla nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2026 – 2027 – 2028 e alla determinazione della relativa retribuzione ex art. 2402 c.c.

In pari data, l'assemblea ordinaria di CIR è chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio 2025, da cui risultano riserve distribuibili per un importo di Euro 207,7 milioni, a fronte di un Esborso Massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 34 milioni.

Inoltre, in pari data, l'assemblea dell'Emittente, in sede straordinaria, è chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito alla revoca della delibera di annullamento delle Azioni Proprie detenute dalla Società – assunta in data 28 aprile 2025 –, con conseguente abrogazione del secondo comma dell'art. 4 dello Statuto sociale e rinumerazione dei commi successivi.

In data 9 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei presenti, ha deliberato, a valere sulla delibera assembleare del 28 aprile 2025 (e sulla prospettata delibera assembleare del 27 aprile 2026) di procedere all'Offerta e, in pari data (la "**Data di Annuncio**"), l'Offerta è stata annunciata al pubblico e alla Consob mediante un comunicato diffuso ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**").

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 27 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 18 maggio 2026, estremi inclusi (il "**Periodo di Adesione**"), fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione.

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

## **2. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo**

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,68 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo sarà corrisposto alla Data di Pagamento, ossia il 25 maggio 2026 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione).

Il Corrispettivo non incorpora alcun premio rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla chiusura del mercato in data 6 marzo 2026 (la "**Data di Riferimento**"); incorpora uno sconto del -2,78%, -3,02%, -1,36% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente rispettivamente nei periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi anteriori alla Data di Riferimento, e un premio del +5,77% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente nel periodo di 12 mesi anteriori alla Data di Riferimento, come meglio illustrato nella tabella di seguito riportata. Il Corrispettivo incorpora un premio di +0,4% rispetto alla media aritmetica delle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni

dell'Emittente nei periodi a 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi, pari ad Euro 0,677.

<i>Periodo temporale antecedente la Data di Riferimento</i>	<i>Media ponderata prezzi ufficiali (Euro)</i>	<i>Premio implicito nel Corrispettivo (%)</i>
Prezzo ufficiale alla Data di Riferimento	0,680	0,0%
1 mese	0,699	-2,78%
3 mesi	0,701	-3,02%
6 mesi	0,689	-1,36%
12 mesi	0,643	+5,77%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di 50.000.000 Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 34.000.000,00 (l'“**Esborso Massimo**”).

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

### **3. Motivazioni dell'Offerta**

L'Offerta è stata elaborata tenendo conto delle seguenti circostanze:

- (i) la Società dispone da anni – direttamente e attraverso le controllate CIR Investimenti S.p.A. e, fino al 31 dicembre 2024, CIR International S.A. – di un consistente ammontare di liquidità ed attivi finanziari prontamente liquidabili;
- (ii) alla Data del Documento di Offerta, la Società dispone di liquidità in eccesso rispetto ai programmi di investimento di breve e medio termine, anche tenuto conto del fatto che le controllate del Gruppo CIR, in base ai piani industriali delle stesse, prevedono di poter autofinanziare il proprio sviluppo;
- (iii) la Società dispone di un importo significativo di riserve distribuibili, ampiamente sufficiente all'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta, riserve che non sono state intaccate da eventi posteriori alla chiusura, tenuto conto dei risultati della gestione e dei dividendi incassati tra il 1° gennaio 2026 e la Data del Documento di Offerta.

L'Offerta consentirebbe agli Azionisti che intendessero aderirvi di beneficiare – a parità di trattamento per tutti – **i)** di una temporanea possibilità di liquidare, in tutto o in parte, il proprio investimento a un prezzo certo, e **ii)** di un premio rispetto alla media dei prezzi del titolo degli ultimi 12 mesi.

Per gli Azionisti che eventualmente non intendessero apportare le loro Azioni, l'acquisto di Azioni

Proprie da parte della Società a seguito dell'adesione all'Offerta determinerebbe (i) un aumento del NAV (*Net Asset Value*) per Azione (al netto delle Azioni Proprie), che è uno dei principali criteri di valutazione di una società *holding*, nonché, (ii) a parità di utile sociale complessivo, l'aumento dell'utile per Azione (*earning per share*) e del dividendo per Azione (*dividend per share*), sempre al netto delle Azioni Proprie.

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

#### **4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta**

Nella seguente tabella sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta, a partire dalla Data di Annuncio, ossia il 9 marzo 2026:

<i>Data</i>	<i>Avvenimento</i>	<i>Modalità di comunicazione</i>
9 marzo 2026	Comunicazione dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta e linee guida della stessa	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti
27 marzo 2026	Presentazione a Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
22 aprile 2026	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
24 aprile 2026	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
27 aprile 2026	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
18 maggio 2026	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta (salvo proroghe)	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:29 del 19 maggio 2026 (primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta), salvo proroghe del Periodo di Adesione.	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto provvisorio.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:29 del 20 maggio 2026 (secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione), salvo proroghe del Periodo di Adesione.	Comunicato in merito all'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:29 del 22 maggio 2026 (Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento), salvo proroghe del Periodo di Adesione.	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto definitivo.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede ovvero da qualsiasi comunicato con cui si annuncia per la prima volta il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia	(i) Eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del Riparto.  (ii) Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente	Non applicabile
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 25 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	Non applicabile

\*.\*.\*

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

## A. AVVERTENZE

### A.1. Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta:

- (A) al mancato verificarsi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla Data del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di CIR e/o sulle società facenti parte del Gruppo CIR, ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di CIR e/o del Gruppo CIR, quali risultanti dalla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025, pubblicata in data 3 aprile 2026 (la "**Condizione MAC**"); e/o
- (B) alla mancata adozione e/o pubblicazione, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106 e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di CIR e/o del Gruppo CIR di perfezionare l'Offerta;

((A) e (B)), congiuntamente, le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**").

La Condizione MAC include specificamente anche tutti gli eventi o le situazioni elencate ai precedenti punti (i) e (ii) che potrebbero verificarsi in conseguenza di, o in connessione con, la crisi politiche internazionali attualmente in corso, quali le crisi politico-militari Russia-Ucraina, il conflitto arabo-israeliano-Medio Oriente e/o gli attriti sui dazi commerciali tra gli Stati Uniti d'America e diversi paesi, ivi inclusi quelli dell'Unione Europea e la Repubblica Popolare Cinese che, sebbene di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, potrebbero comportare conseguenze deteriori per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa dell'Offerente e delle rispettive società controllate e/o collegate e/o per la loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare, come, a titolo meramente esemplificativo, il blocco temporaneo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui operano l'Offerente o le società controllanti, controllate e/o collegate, che comportino effetti pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica, finanziaria o operativa

dell'Offerente o delle rispettive società controllate e/o collegate e/o per la loro solidità patrimoniale sotto il profilo regolamentare.

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

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse, entro le ore 7:29 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui alla successiva Sezione F, Paragrafo F.3.3 del Documento di Offerta.

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

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

Per maggiori informazioni sulle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.3.3, del Documento di Offerta.

Si precisa altresì che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

## **A.2. Riparto**

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

Qualora invece al termine del Periodo di Adesione il numero complessivo di Azioni portate in adesione

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

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, salvo eventuali proroghe, l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con indicazione dell'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo, ove applicabile, sarà stabilito entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento e sarà reso noto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

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

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

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo. In tale ipotesi l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni con i medesimi diritti e/o facoltà, (quali, a titolo esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, anche potenziato o diritto all'iscrizione al libro dei soci stabili di CIR) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

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

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

Qualora tutte le Azioni, escluse le n. 56.720.488 Azioni Proprie detenute da CIR alla Data del Documento di Offerta e le n. 367.471.050 Azioni che FDB ha escluso di apportare all'Offerta, venissero portate in adesione all'Offerta, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a 10,165% (che costituisce il Coefficiente di Riparto minimo).

### **A.3. Pubblicazione delle relazioni finanziarie dell'Emittente/Offerente**

Il 9 marzo 2026 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio di CIR chiuso al 31 dicembre 2025 e il bilancio consolidato del Gruppo CIR al 31 dicembre 2025.

Il 27 aprile 2026 l'Assemblea dei soci di CIR è chiamata ad approvare il bilancio civilistico chiuso al 31 dicembre 2025, che è stato messo a disposizione del pubblico in data 3 aprile 2026 nella sezione "Governance/ Assemblea degli azionisti" del sito internet di CIR ([www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it)) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage". Sul punto si precisa che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire un dividendo in considerazione della promozione dell'Offerta. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6 del Documento di Offerta.

#### **A.4. Modalità di finanziamento dell'Offerta**

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, pari a massimi Euro 34.000.000,00, mediante utilizzo di disponibilità di cassa e attività finanziarie liquidabili proprie e della controllata holding finanziaria CIR Investimenti S.p.A.. Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2025 ammontava a Euro 683,0 milioni di cui Euro 420 milioni di capitale sociale ed Euro 207,7 milioni di riserve distribuibili, oltre a Euro 55,3 milioni di altre riserve, legale e di sovrapprezzo.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1. del Documento di Offerta.

#### **A.5. Rapporti di correlazione tra l'Offerente e l'Emittente**

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

Per le informazioni in merito ai rapporti con parti correlate dell'Offerente ed Emittente, si rinvia a quanto esposto nelle note esplicative al bilancio consolidato dell'esercizio 2025, alla pagina 250 del fascicolo, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it) nella sezione "Governance/ Assemblea degli azionisti".

Nel 2026, fino alla Data del Documento di Offerta, sono state concluse 2 operazioni con parti correlate di minore rilevanza, ai sensi della "Disciplina delle Operazioni con Parti Correlate" approvata dal Consiglio di Amministrazione di CIR in data 28 giugno 2021 e in vigore dal successivo 1° luglio 2021. Per tali operazioni non sussistono obblighi di informativa prescritti dalla normativa vigente, né dalla "Disciplina delle Operazioni con Parti Correlate" citata.

#### **A.6. Programmi futuri dell'Emittente**

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

In particolare, l'Offerente intende sostenere la crescita e lo sviluppo strategico delle partecipazioni già in portafoglio nei settori *automotive* e sanità, valutando anche nuove opportunità di investimento nei

medesimi. In aggiunta a quanto precede, l'Offerente intende altresì continuare a gestire attivamente il portafoglio di investimenti finanziari.

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

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

L'Offerta non è finalizzata all'annullamento delle Azioni Proprie.

Alla Data del Documento di Offerta, gli organi sociali dell'Offerente non hanno assunto né hanno programmato di assumere delibere concernenti l'utilizzo delle Azioni eventualmente acquisite nell'ambito dell'Offerta, né con riferimento a eventuali operazioni straordinarie né a servizio di presenti o futuri piani di incentivazione del proprio personale.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2. del Documento di Offerta.

#### **A.7. Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)**

Equita SIM S.p.A. ("Equita") nel contesto dell'Offerta ricopre il ruolo di banca garante dell'esatto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo.

Equita agisce altresì in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Equita percepirà commissioni e compensi in relazione a tali ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che Equita:

- ha svolto il ruolo di Intermediario Incaricato per l'esecuzione sul mercato dei programmi di acquisto di azioni proprie autorizzati dalle assemblee di CIR, a partire dal 15 marzo 2022 e sino al 6 marzo 2026;
- effettua analisi periodiche indipendenti sul titolo CIR, senza avere un mandato da parte della società;
- nel normale esercizio della propria attività, ha prestato o potrebbe prestare in futuro in via continuativa servizi di lending, investment banking e/o finanzia aziendale a favore dell'Offerente, dei suoi azionisti e/o delle società del Gruppo CIR.

**A.8. Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente – Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**

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

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

**A.9. Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**

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

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

**A.10. Alternative per i destinatari dell'Offerta**

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

**A.10.1. Adesione all'Offerta**

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta riportate nella Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli Azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 0,68 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

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

- (i) nell'ipotesi in cui aderisca all'Offerta apportando tutte le Azioni dallo stesso detenute e non si proceda al Riparto, perderà la qualità di socio dell'Emittente; ovvero
- (ii) nell'ipotesi in cui si faccia luogo a Riparto, ovvero l'Azionista aderisca all'Offerta apportando

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

Il socio di maggioranza FDB si è impegnato irrevocabilmente ad aderire all'Offerta con n. 10.000.000 Azioni di sua titolarità, che rappresentano una Quota sul Capitale Ordinario pari all'1,092%.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento coloro che avranno aderito all'Offerta:

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

Resta inteso che, in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà e si intenderà venuta meno. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui verrà comunicato (per la prima volta) il mancato perfezionamento dell'Offerta, e potranno continuare ad essere negoziate su Euronext Milan.

Si ricorda che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della maggiorazione del voto o dei presupposti per la maturazione della maggiorazione del voto o del potenziamento del voto maggiorato già acquisito, nonché maturato durante il Periodo di Adesione fino alla Data di Pagamento ove le Azioni non vengano trasferite all'Offerente. Pertanto, in ipotesi di restituzione di Azioni per il caso di inefficacia dell'Offerta per qualsiasi ragione o di Riparto, l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni con i medesimi diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, anche potenziato o diritto all'iscrizione al libro dei soci stabili di CIR) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1., del Documento di Offerta.

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

alla Sezione L, del Documento di Offerta.

#### **A.10.2. Mancata adesione all'Offerta**

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

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

#### **A.11. Applicabilità delle esenzioni di cui all'art. 101-bis, comma 3, del TUF**

Secondo quanto previsto dall'articolo 101-bis, comma 3, lettera d), del TUF, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta medesima le disposizioni degli artt. 102, commi 2 e 5 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi*), 103, comma 3-bis (*Svolgimento dell'offerta*), 104 (*Difese*), 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) e 104-ter (*Clausola di reciprocità*) del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

#### **A.12. Comunicato dell'Emittente**

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da CIR e che pertanto vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente, non è stato predisposto il comunicato dell'Emittente previsto dall'articolo 103, comma 3, del TUF e dall'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta stessa.

#### **A.13. Effetti dei conflitti Russia-Ucraina e Medio Oriente sull'Emittente e sull'Offerta**

Con riferimento agli effetti dei conflitti in Russia-Ucraina e in Medio Oriente si segnala che le attività del Gruppo non hanno registrato impatti diretti significativi. Gli impatti indiretti (disponibilità e prezzi delle materie prime e prezzi dell'energia, conseguenti pressioni inflazionistiche, andamento dei mercati finanziari) sono invece stati inizialmente significativi, si sono attenuati nel corso del 2025, ma sono allo stato attuale in fase di riacutizzazione, per effetto della recente ripresa del conflitto USA-Israele-Iran; allo stato attuale è tuttavia difficile prevedere l'entità di tali possibili impatti indiretti.

#### **A.14. Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa da CIR nel 2024**

Nel mese di novembre 2024, CIR ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad

oggetto massime n. 131.147.541 azioni proprie, rappresentative del 12,524% del capitale sociale all'epoca vigente, ad un prezzo di Euro 0,61 per azione (l'”**OPAV 2024**”). Come comunicato al mercato in data 18 dicembre 2024, sono state portate in adesione all'OPAV 2024 n. 164.500.395 Azioni, pari al 125,43% delle azioni oggetto dell'OPAV 2024 e al 15,71% del capitale sociale dell'Emittente; pertanto, il coefficiente di riparto è risultato pari a 79,725%.

In data 7 gennaio 2025, le azioni acquistate tramite l'OPAV 2024 sono state annullate, in conformità a quanto previsto nel relativo documento di offerta.

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

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

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

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

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

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

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

Ai sensi dell'articolo 27 dello statuto sociale di CIR, la durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

CIR è una società le cui Azioni sono quotate su Euronext Milan e opera in conformità alla legge italiana. Foro competente è Milano.

#### ***B.1.2. Capitale sociale sottoscritto e versato***

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 420.000.000,00 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 916.059.948 Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso altre categorie di Azioni, né obbligazioni convertibili in Azioni, né warrant o altri strumenti finanziari partecipativi.

L'art. 8, comma 6, dello statuto di CIR prevede la maggiorazione di voto ai sensi dell'art.127-*quinquies* del TUF, riconoscendo in particolare il diritto da essere qualificate come Azioni a Voto Maggiorato e, pertanto, a esprimere due voti, alle Azioni con riferimento alle quali siano soddisfatti congiuntamente i seguenti presupposti:

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

Inoltre, il comma 6-*bis* dell'articolo 8 dello Statuto, così come introdotto dalla delibera di Assemblea Straordinaria della Società tenutasi in data 6 settembre 2024, prevede che, a ciascuna azione appartenuta

– sempre in forza di un diritto reale legittimante – allo stesso soggetto iscritto nell’apposito elenco di cui al Libro Soci Stabili sia attribuito un voto addizionale alla scadenza di ogni periodo di 12 mesi decorrente dalla acquisizione del voto doppio di cui al precedente paragrafo, fino ad un massimo complessivo di dieci voti per ciascuna Azione a Voto Maggiorato Potenziato. Ai sensi dell’articolo 127-*quinquies*, comma 2, ultimo periodo del TUF, per coloro che, alla data di iscrizione della delibera dell’Assemblea straordinaria degli Azionisti di approvazione di tale comma 6-bis assunta in data 6 settembre 2024 presso il competente Registro delle Imprese, risultino essere iscritti nel Libro Soci Stabili e abbiano già maturato il beneficio del voto doppio, il periodo di maturazione ulteriore inizia a decorrere da tale data.

Si riepiloga di seguito la ripartizione del capitale della Società e dei diritti di voto aggiornata alla Data del Documento di Offerta.

	<i>Euro</i>	<i>N. Azioni</i>	<i>Numero diritti di voto ai fini del calcolo della Quota sul Totale dei Diritti di Voto</i>
Totale Azioni	420.000.000,00	916.059.948	1.849.946.528
Azioni ordinarie codice identificativo: ISIN IT0000070786	203.468.332,99	443.783.787	443.783.787
Azioni ordinarie con voto maggiorato (due voti per azione), con codice identificativo: ISIN IT0005241762	4.890.085,69	10.665.742	21.331.484
Azioni ordinarie con voto maggiorato (tre voti per azione), con codice identificativo: ISIN IT0005241762	211.641.581,32	461.610.419	1.384.831.257

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

In data 28 aprile 2025 l’assemblea ordinaria degli azionisti dell’Emittente ha deliberato di autorizzare il Consiglio, per un periodo di 18 mesi dalla data di suddetta delibera, all’acquisto di massime n. 150.000.000 Azioni Proprie.

In data 27 aprile 2026, l’assemblea ordinaria dell’Emittente sarà chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito:

- (i) alla revoca, per la parte non utilizzata, dell’autorizzazione concessa dall’Assemblea ordinaria del 28 aprile 2025 al Consiglio di Amministrazione per l’acquisto di un numero massimo di

150.000.000 Azioni Proprie e contestualmente al conferimento al Consiglio di Amministrazione dell'autorizzazione all'acquisto di massime n. 125.000.000 Azioni Proprie, valida per un periodo di 18 mesi, precisando che il numero di Azioni acquistate non potrà in alcun caso eccedere un numero complessivo di Azioni rappresentativo della quinta parte del capitale sociale di CIR; e

- (ii) alla definizione del prezzo unitario delle Azioni Proprie oggetto di acquisto, che non dovrà discostarsi per oltre il 15%, in difetto o in eccesso, dal prezzo di riferimento registrato dalle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta precedente la data di ogni singola operazione di acquisto, o precedente la data in cui viene fissato il prezzo e comunque, ove gli acquisti siano effettuati con ordini sul mercato regolamentato, per un corrispettivo non superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta d'acquisto indipendente corrente più elevata sul medesimo mercato, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2016/1052 della Commissione.

Le motivazioni principali per cui si propone l'autorizzazione all'acquisto di Azioni Proprie sono:

- (i) adempiere agli obblighi derivanti da eventuali programmi di opzioni su Azioni o altre assegnazioni di Azioni della Società ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione di CIR o di società da questa controllate, nonché adempiere alle obbligazioni eventualmente derivanti da eventuali strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari;
- (ii) disporre di un portafoglio di Azioni Proprie da utilizzare come corrispettivo in eventuali operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della Società (c.d. "magazzino titoli");
- (iii) svolgere attività di sostegno della liquidità del titolo sul mercato, ottimizzare la struttura del capitale, remunerare gli Azionisti in particolari situazioni di mercato;
- (iv) cogliere opportunità di creazione di valore, nonché di efficiente impiego della liquidità, in relazione all'andamento del mercato; e
- (v) per ogni altra finalità che le competenti Autorità dovessero qualificare come prassi di mercato ammesse ai sensi della applicabile disciplina europea e domestica, e con le modalità ivi stabilite.

Inoltre, sempre in data 27 aprile 2026, l'assemblea dell'Emittente, in sede straordinaria, è chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito alla revoca della delibera di annullamento delle Azioni Proprie detenute dalla Società, con conseguente abrogazione del secondo comma dell'art. 4 dello Statuto sociale e ri-numerazione dei commi successivi.

Nel corso degli ultimi 12 mesi la Società ha acquistato n. 22.229.357 Azioni Proprie.

### B.1.3. Principali Azionisti

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali Azionisti di CIR (con partecipazioni pari o superiori al 5% del capitale sociale) – con particolare riferimento alla Quota sul Capitale Ordinario e alla Quota sul Totale dei Diritti di Voto da ciascuno detenute – sulla base del libro soci e delle altre informazioni a disposizione dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta.

<i>Dichiarante</i>	<i>Azionista diretto</i>	<i>Quota sul Capitale Ordinario</i>	<i>Quota sul Totale dei Diritti di Voto <sup>(2)</sup></i>
F.LLI DE BENEDETTI S.p.A. <sup>(1)</sup>	F.LLI DE BENEDETTI S.p.A.	41,21%	60,98%
COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA	COBAS ASSET MANAGEMENT SGIIC SA	9,31%	11,32%
CIR S.p.A.	CIR S.p.A.	6,19%	3,1%

<sup>(1)</sup> FDB detiene n. 377.471.050 Azioni, di cui n. 375.291.394 Azioni a Voto Maggiorato

<sup>(2)</sup> Rapporto esistente, alla Data del Documento di Offerta, tra: (i) i diritti di voto spettanti a un determinato Azionista, inerenti alle Azioni da questi detenute, e (ii) i complessivi n. 1.850.764.528 diritti di voto, spettanti al numero complessivo di Azioni dell’Emittente, incluse le n. 56.720.488 Azioni Proprie detenute dall’Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, il controllo sull’Emittente è detenuto da FDB, con sede legale in Torino, Via Valeggio n. 41, capitale sociale di Euro 1.179.200, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino 05936550010, ai sensi dell’articolo 93 del TUF, in quanto titolare di una Quota sul Totale dei Diritti di Voto pari al 60,978%. FDB si è impegnata irrevocabilmente ad aderire all’Offerta per n. 10.000.000 Azioni che rappresentano una Quota sul Capitale Ordinario pari al 1,092%.

In caso di integrale adesione all’Offerta e tenuto conto delle Azioni già in portafoglio dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, CIR deterrà n. 106.720.488 Azioni Proprie, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 11,650%.

In merito all’esistenza di eventuali patti parasociali rilevanti ai sensi dell’art. 122 del TUF, si precisa che alla Data del Documento di Offerta risulta in vigore il patto sottoscritto in data 12 marzo 2021 da Rodolfo De Benedetti, Marco De Benedetti, Edoardo De Benedetti (ai fini del presente Paragrafo, i “Soci”), FDB e Margherita Crosetti e rinnovato tacitamente fino al 16 marzo 2027, contenente pattuizioni rilevanti ai sensi dell’art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e c), TUF, e avente ad oggetto le azioni di (i) FDB, socio di controllo dell’Offerente, e di (ii) CIR, e cioè l’Offerente (il “Patto Parasociale”). Il 23 marzo 2026 Margherita Crosetti ha cessato di far parte del patto sopra indicato in

conseguenza all'estinzione, per scadenza del termine, del diritto di usufrutto spettante alla medesima. Il Patto Parasociale vincola i Soci, complessivamente titolari del 100% del capitale sociale di FDB, e FDB stessa, in quanto titolare di azioni CIR.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto Parasociale, si rinvia alle informazioni essenziali relative al Patto, riportate alla Sezione M del Documento di Offerta, nonché all'estratto del Patto Parasociale pubblicato ai sensi dell'art. 129 del Regolamento Emittenti.

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

#### ***B.1.4. Sintetica descrizione del Gruppo***

L'Offerente è una *holding*, quotata sul mercato Euronext Milan, con partecipazioni di controllo nelle seguenti società: KOS S.p.A, società holding di un gruppo operante nel settore sociosanitario ("**KOS**"), Sogefi S.p.A., società holding di un gruppo operante nel settore della componentistica per automobili ("**Sogefi**") e CIR Investimenti S.p.A. ("**CIR Investimenti**"), che svolge esclusivamente attività di gestione finanziaria. Viene qui di seguito riportata una sintetica descrizione delle citate attività.

#### ***KOS***

KOS fornisce principalmente servizi sociosanitari di *long term care* in Italia e Germania, gestendo complessivamente 144 strutture (residenze sanitarie per anziani e centri per la riabilitazione), per un totale di 13.722 posti letto. Il Gruppo è articolato in quattro principali settori:

- *Nursing Homes Italia*: gestione di residenze per anziani, principalmente con il marchio Anni Azzurri (57 strutture e 6.451 posti letto);
- *Riabilitazione Italia*: principalmente con i marchi Santo Stefano, per la riabilitazione, e Neomesia per la psichiatria (33 strutture e 2.470 posti letto);
- *Nursing Homes Germania*: gestione di residenze per anziani, attraverso la controllata Charleston (53 strutture e 4.583 posti letto);
- *Acuti*: casa di cura Villa dei Pini nelle Marche con 218 posti letto.

Nel 2025, KOS ha registrato un'evoluzione positiva, caratterizzata dall'incremento dei tassi di saturazione, da aggiustamenti sostenibili delle tariffe delle RSA in Italia e più consistenti in Germania, per assorbire gli incrementi dei salari nuovamente significativi e migliorare gradualmente la redditività.

Nel 2025, KOS ha registrato un fatturato di Euro 816,1 milioni, di cui Euro 524,2 milioni in Italia e Euro 291,9 milioni in Germania, collocandosi tra i primi operatori del settore in Italia.

Per una sintesi dei risultati relativi all'esercizio 2025 di KOS, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6,

del Documento di Offerta.

Per un approfondimento sui risultati relativi all'esercizio 2025 si rinvia alla pagina 26 della Relazione sulla Gestione del fascicolo di bilancio 2025, reperibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it), "Governance/Assemblea degli azionisti".

### **Sogefi**

Sogefi sviluppa e produce componenti per sospensioni e sistemi di gestione dell'aria e del raffreddamento, ed è un partner strategico delle principali case automobilistiche mondiali ed è presente in Europa, America del Nord, America Latina, Cina e India e dispone di più di 20 stabilimenti produttivi. Il gruppo cresce nei mercati extraeuropei, dove realizza oltre il 46% dei ricavi, con particolare focus su Nord America e Asia.

Il fatturato di Sogefi nel 2025 è ammontato a Euro 984,8 milioni, così ripartito geograficamente: Euro 528,1 milioni in Europa, Euro 216,6 milioni in Nord America e Euro 226,8 milioni in Sud America e Asia.

Per una sintesi dei risultati relativi all'esercizio 2025 di Sogefi, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

Per un approfondimento sui risultati relativi all'esercizio 2025, si rinvia alla pagina 27 della Relazione sulla Gestione del fascicolo di bilancio 2025, reperibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it), "Governance/Assemblea degli azionisti".

### **Attività di gestione finanziaria**

CIR esercita direttamente e attraverso la controllata CIR Investimenti attività di gestione finanziaria.

Gli investimenti finanziari e la liquidità ammontavano ad Euro 419,6 milioni al 31 dicembre 2025.

La gestione avviene secondo le linee guida definite dal Consiglio di Amministrazione, di tempo in tempo aggiornate. La strategia di impiego è improntata ad una prudente gestione del rischio-rendimento, con un'allocazione preponderante negli asset liquidi a basso rischio e in particolare nel comparto obbligazionario.

Gli *assets* prontamente liquidabili ammontavano ad Euro 362,3 milioni a fine 2025. Oltre agli attivi finanziari prontamente liquidabili, CIR detiene un portafoglio di fondi di *Private Equity*, il cui valore era pari ad Euro 56,8 milioni al 31 dicembre 2025.

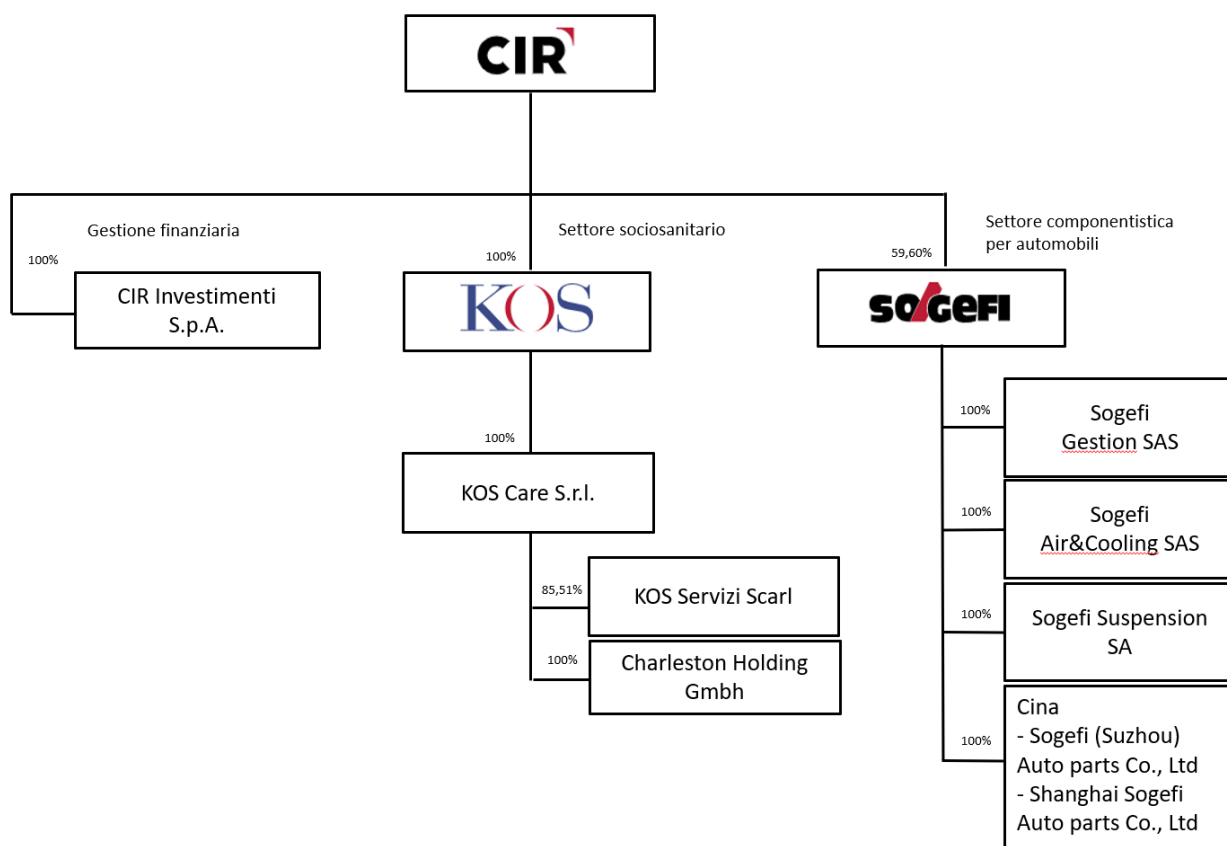
Per una sintesi dei risultati della gestione finanziaria relativi all'esercizio 2025, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

Per un approfondimento sui risultati relativi all'esercizio 2025, si rinvia alla pagina 30 della Relazione sulla Gestione del fascicolo di bilancio 2025, reperibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it),

“Governance / Assemblea degli azionisti”.

### Schema semplificato della struttura del Gruppo

Viene di seguito riportata la struttura semplificata del Gruppo CIR alla Data del Documento di Offerta, limitandosi alle principali società<sup>1</sup>.



<sup>1</sup> Le percentuali di partecipazione presenti nel grafico e nelle tabelle sotto sono aggiornate al 31.03.2026

Si riporta di seguito l'elenco completo delle società controllate partecipate.

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede Legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
<b>GRUPPO CIR</b>					
JUPITER MARKETPLACE S.R.L.	Italia	100.000,00	€	CIR S.p.A.	100,00
CIR INVESTIMENTI S.P.A.	Italia	34.126.662,00	€	CIR S.p.A.	100,00
DEVIL PEAK S.R.L.	Italia	115.446,04	€	JUPITER MARKETPLACE S.R.L.	41,18
<b>GRUPPO KOS</b>					
KOS S.P.A.	Italia	8.853.458,40	€	CIR S.p.A.	100,00
OSPEDALE DI SUZZARA S.P.A. – IN LIQUIDAZIONE	Italia	120.000,00	€	KOS S.p.A.	99,90
KOS CARE S.R.L.	Italia	2.550.000,00	€	KOS S.p.A.	100,00
ABITARE IL TEMPO S.R.L.	Italia	100.826,00	€	KOS CARE S.r.l.	54,00
SANATRIX S.R.L.	Italia	843.700,00	€	KOS CARE S.r.l.	98,93
SANATRIX GESTIONI S.R.L.	Italia	300.000,00	€	SANATRIX S.r.l.	99,68
JESILAB S.R.L.	Italia	80.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
FIDIA S.R.L.	Italia	10.200,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
CHARLESTON HOLDING GMBH	Germania	25.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
REGENTA BETRIEBSGESELLSCHAFT MBH	Germania	250.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
ELISABETHENHAUS BETRIEBSGESELLSCHAFT MBH	Germania	250.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT FÜR SOZIALEINRICHTUNGEN MBH	Germania	25.600,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM FRIESENHOF GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- & PFLEGEZENTRUM GUT HANSING GMBH	Germania	50.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
RDS RESIDENZPARK DIENSTLEISTUNG & SERVICE GMBH	Germania	25.000,00	€	Wohn- & Pflegezentrum Gut Hansing GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS TEICHBLICK GMBH	Germania	128.150,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT FÜR SOZIALEINRICHTUNGEN - NORD MBH	Germania	25.000,00	€	Wohn- und Pflegezentrum Haus Teichblick GmbH	100,00
WOHN-UND PFLEGEZENTRUM HAUS AM BAHNHOF GMBH	Germania	51.150,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
RSG ROTENBURGER SERVICEGESELLSCHAFT AM BAHNHOF MBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS OTTERSBERG GMBH	Germania	51.150,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
OSW OTTERSBERGER SERVICEGESELLSCHAFT WÜMMEBLICK MBH	Germania	25.000,00	€	Wohn- und Pflegezentrum Haus Ottersberg GmbH	100,00
WOHN- & PFLEGEZENTRUM SEEHOF GMBH	Germania	51.200,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
DGS DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT SEEHOF MBH	Germania	26.000,00	€	Wohn- & Pflegezentrum Seehof GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS SCHWANWEDE GMBH	Germania	27.500,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
PROGUSTO SCHWANEWEDER SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Wohn- und Pflegezentrum Haus Schwanewede GmbH	100,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede Legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese Partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
ALTEN- UND PFLEGEZENTRUM ZU BAKUM GMBH	Germania	51.129,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
APZ ZU BAKUM SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Alten- und Pflegezentrum zu Bakum GmbH	100,00
CURATUM BETEILIGUNGS- UND VERWALTUNGSGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
SENIORENDOMIZIL HAUS AM PARK GMBH	Germania	50.000,00	€	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
VSG VÖRDER SERVICE GESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Seniorendomizil Haus am Park GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM BURG AUF FEHMARN GMBH	Germania	25.000,00	€	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
FFH FEHMARNSCHE FLINKE HÄNDE SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Wohn- und Pflegezentrum Burg auf Fehmarn GmbH	100,00
LANDHAUS GLÜCKSTADT WOHN- & PFLEGEZENTRUM GMBH	Germania	51.129,00	€	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
LH GLÜCKSTADT SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Landhaus Glückstadt Wohn- & Pflegezentrum GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS AM GOLDBACH GMBH	Germania	50.000,00	€	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
GBS GOLDBACH SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Wohn- und Pflegezentrum Haus am Goldbach GmbH	100,00
WOHN- & PFLEGEZENTRUM UP'N KAMP GMBH	Germania	26.000,00	€	Curatum Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	100,00
BSG BÖRDE SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.565,00	€	Wohn- & Pflegezentrum Up'n Kamp GmbH	100,00
CHARLESTON VOR GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
SSB SERVICEGESELLSCHAFT SELSINGER BÖRDE MBH	Germania	25.000,00	€	Charleston VOR GmbH	100,00
CHARLESTON - AMBULANTE DIENSTE GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
SENOVUM GMBH	Germania	226.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEHEIM LESMONA GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WPH LESMONA SERVICEGESELLSCHAFT MBH	Germania	25.000,00	€	Wohn- und Pflegeheim Lesmona GmbH	100,00
SENIOREN- UND PFLEGEHAUS "DRENDEL" BETRIEBS GMBH	Germania	30.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGE-EINRICHTUNG BAD CAMBERG GMBH - ANNA-MÜLLER-HAUS-	Germania	100.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM HAUS KIKRA GMBH	Germania	26.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
MPS CATERING GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
BAYERNSTIFT - GESELLSCHAFT FÜR SOZIALE DIENSTE UND GESUNDHEIT MBH	Germania	250.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
BAYERNSTIFT SERVICE GMBH	Germania	25.000,00	€	BayernStift - Gesellschaft für Soziale Dienste und Gesundheit mbH	100,00
SLW ALTENHILFE LIEBFRAUENHAUS GMBH	Germania	50.000,00	€	BayernStift - Gesellschaft für Soziale Dienste und Gesundheit mbH	100,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede Legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese Partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
BAYERNSTIFT MOBIL GMBH	Germania	25.000,00	€	BayernStift - Gesellschaft für Soziale Dienste und Gesundheit mbH	100,00
DIE FRANKENSCHWESTERN GMBH	Germania	25.000,00	€	Bayernstift Mobil GmbH	100,00
BRISA MANAGEMENT GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN-PARK DR. MURKEN GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
WOHN-PARK KLOSTERGARTEN GMBH	Germania	26.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
WOHN-PARK SCHRIEWESHOF GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
WOHN-PARK LUISENHOF GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
CHRISTOPHORUS SENIORENRESIDENZEN GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
CHRISTOPHORUS PFLEGE- UND BETREUUNGSDIENSTE GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
CHRISTOPHORUS INTENSIVPFLEGEDIENSTE GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM ESSEN GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM MÜLHEIM GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
CHARLESTON DIENSTLEISTUNGSGESELLSCHAFT RUHR MBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM NEUENSTEIN GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
SIG GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
GSA GP GMBH	Germania	25.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
GSA GMBH & CO. IMMOBILIEN VERWALTUNGS KG	Germania	5.000,00	€	Brisa Management GmbH	100,00
QLT.CARE GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM LINDENGARTEN GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
WOHN- UND PFLEGEZENTRUM DURLANGEN GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
INN-TAL PFLEGEHEIME GMBH	Germania	25.000,00	€	Charleston Holding GmbH	100,00
KOS SERVIZI SOCIETÀ CONSORTILE A R.L.	Italia	138.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	85,51
				KOS S.p.A.	5,35
				ABITARE IL TEMPO S.r.l.	4,11
				SANATRIX GESTIONI S.r.l.	2,52
				OSPEDALE DI SUZZARA S.p.A.	1,79
				FIDIA S.r.l.	0,36
				JESILAB S.r.l.	0,36
					100,00

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede Legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap.soc.</i>
<b>GRUPPO SOGEFI</b>					
SOGEFI S.p.A. (*)	Italia	62.461.355,84	€	CIR S.p.A.	59,60
SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	Francia	232.902.666,00	€	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI GESTION S.A.S.	Francia	100.000,00	€	SOGEFI S.p.A.	100,00
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd	Cina	13.000.000,00	USD	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	Francia	54.938.125,00	€	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI (SUZHOU) AUTO PARTS CO., Ltd	Cina	37.400.000,00	USD	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI AIR & COOLING CANADA CORP.	Canada	99.725.550,00	CAD	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SOGEFI AIR & COOLING USA INC.	U.S.A.	100,00	USD	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
S.C. SOGEFI AIR & COOLING S.R.L.	Romania	7.087.610,00	RON	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
ATN MOLDS & PARTS S.A.S.	Francia	400.000,00	€	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SOGEFI ENGINE SYSTEMS MEXICO S. de R.L. de C.V.	Messico	1.176.233.410,00	MXN	SOGEFI AIR & COOLING CANADA CORP.	100,00
SOGEFI JAVA AIR&COOLING PRIVATE LIMITED	India	20.000.000,00	INR	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	80,00
ALLEVARD SPRINGS Ltd	Gran Bretagna	19.000.002,00	GBP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI HD SUSPENSIONS GERMANY GmbH	Germania	50.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI SUSPENSION ARGENTINA S.A.	Argentina	61.356.535,00	ARP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A. SOGEFI SUSPENSIONS BRASIL Ltda	89,999 9,9918 100,00
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA)	Spagna	10.529.668,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	50,00
SOGEFI SUSPENSION BRASIL Ltda	Brasile	37.161.683,00	BRL	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
UNITED SPRINGS Limited	Gran Bretagna	4.500.000,00	GBP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
UNITED SPRINGS B.V.	Olanda	254.979,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
UNITED SPRINGS S.A.S.	Francia	5.109.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
S.ARA COMPOSITE S.A.S.	Francia	13.000.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	96,15
SOFEFI ADM SUSPENSIONS Private Limited	India	432.000.000,00	INR	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	74,23
SOGEFI SUSPENSIONS HEAVY DUTY ITALY S.p.A.	Italia	6.000.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI SUSPENSIONS PASSENGER CAR ITALY S.p.A.	Italia	8.000.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI SUSPENSIONS EASTERN EUROPE S.R.L.	Romania	146.852.960,00	RON	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00

### **B.1.5. Organi di amministrazione e controllo**

#### **Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'articolo 11 dello statuto sociale di CIR, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero minimo di 5 a un numero massimo di 15 membri.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea in data 28 aprile 2023 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025. L'assemblea ha fissato in 9 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, che sono qui di seguito indicati.

Carica ricoperta	Nominativo	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente	Rodolfo De Benedetti	Torino, 2 luglio 1961	28 aprile 2023
Amministratore delegato	Monica Mondardini	Montescudo (RN), 26 settembre 1960	28 aprile 2023
Consigliere	Philippe Bertherat	Ginevra (CH), 2 ottobre 1960	28 aprile 2023
Consigliere	Edoardo De Benedetti	Torino, 7 dicembre 1964	28 aprile 2023
Consigliere	Marco De Benedetti	Torino, 9 settembre 1962	28 aprile 2023
Consigliere	Tommaso Nizzi	Firenze, 10 marzo 1987	28 aprile 2023
Consigliere	Elisabetta Oliveri	Varazze (SV), 25 ottobre 1963	28 aprile 2023
Consigliere	Francesca Pasinelli	Gardone Val Trompia (BS), 23 marzo 1960	28 aprile 2023
Consigliere	Maria Serena Porcari	Premosello-Chiovenda (VB), 11 aprile 1971	28 aprile 2023

La nomina del Consiglio di Amministrazione è avvenuta con il sistema del voto di lista. 8 amministratori sono stati tratti dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza FDB, e un amministratore, Tommaso Nizzi, è stato tratto dalla lista di minoranza presentata dagli azionisti di minoranza Alessandro Nizzi e Beatrice Baroncelli.

Dei 9 membri che compongono il Consiglio di Amministrazione, 5 sono amministratori indipendenti, ai sensi del TUF e del Codice di *Corporate Governance* adottato dalla Società: Francesca Pasinelli, Serena Porcari, Philippe Bertherat, Elisabetta Oliveri e Tommaso Nizzi.

Il Consiglio di Amministrazione, sempre in data 28 aprile 2023, ha nominato Rodolfo De Benedetti presidente del Consiglio di Amministrazione e Monica Mondardini amministratore delegato.

Il presidente del Consiglio di Amministrazione Rodolfo De Benedetti ricopre anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione della controllata CIR Investimenti e amministratore della controllata Sogefi S.p.A.; l'amministratore delegato e direttore generale, Monica Mondardini, ricopre anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione della controllata Sogefi S.p.A. e di amministratore della controllata KOS S.p.A. Fatta eccezione per il presidente del Consiglio di Amministrazione e l'amministratore delegato, l'unico altro consigliere titolare di carica in altre società del Gruppo CIR è Marco De Benedetti, amministratore della controllata Sogefi S.p.A..

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

Si segnala che l'assemblea degli azionisti è chiamata in data 27 aprile 2026 a deliberare, *inter alia*, in merito alla nomina del Consiglio di Amministrazione. Come comunicato dalla Società al mercato in data 3 aprile 2026, sono state presentate due liste di candidati per la nomina di amministratori:

(i) la prima, presentata da FDB, composta dai seguenti candidati indicati in ordine progressivo:

- Rodolfo De Benedetti;
- Monica Mondardini;
- Marco De Benedetti;
- Edoardo De Benedetti;
- Francesca Pasinelli (\*);
- Elisabetta Oliveri (\*);
- Marta Marsilio (\*).

(ii) la seconda, presentata da Navig S.a.s., titolare di 25.000.000 Azioni, pari al 2,73% del capitale sociale di CIR, composta dai seguenti candidati indicati in ordine progressivo:

- Tommaso Nizzi (\*);
- Guglielmo Zaffaroni (\*).

(\*) Candidato/a che ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, così come richiamati dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dal Codice di Corporate Governance.

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione costituito da 5 (cinque) a 15 (quindici) componenti, anche non soci, che durano in carica per il periodo determinato dall'Assemblea, in ogni caso non superiore a tre esercizi, e sono rieleggibili. L'Assemblea determinerà il numero dei componenti il Consiglio, numero che rimarrà fermo fino a sua diversa deliberazione. Agli Azionisti di minoranza è riservata la nomina di un componente il Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, ai sensi dell'art. 15 dello Statuto Sociale, all'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione si procederà come segue: a) dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, tanti consiglieri che rappresentino la totalità di quelli da eleggere meno uno; b) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti e che non sia collegata in alcun modo, neppure

indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, è tratto il restante consigliere, nella persona del candidato elencato al primo posto di tale lista.

Si segnala che, qualora l'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2026, chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito alla nomina del Consiglio di Amministrazione, determinasse in 8 (otto) il numero dei relativi componenti e la lista presentata da FDB risultasse prima per numero di voti, seguita da quella presentata da Navig S.a.s., tutti gli attuali membri del Consiglio di Amministrazione, ad eccezione dei Consiglieri Bertherat e Porcari, verrebbero rieletti; sarebbe, inoltre, eletta la Dott.ssa Marta Marsilio, in relazione alla quale l'Emittente dichiara di non disporre, alla Data del Documento di Offerta, di informazioni circa l'eventuale possesso di Azioni.

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

<b>Carica ricoperta</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Società partecipata</b>	<b>Numero di Azioni possedute alla Data del Documento di Offerta</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Rodolfo De Benedetti	CIR	14.108.882 <sup>(1)</sup>
Consigliere	Tommaso Nizzi	CIR	160.824 <sup>(2)</sup>

(1) di cui: detenute direttamente n. 431.450 e detenute indirettamente n. 13.677.432.

(2) di cui: detenute direttamente n. 30.413 e detenute indirettamente n. 130.411.

### **Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale di CIR, il Collegio Sindacale è composto da 3 sindaci effettivi e 3 sindaci supplenti.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2023, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025 e risulta composto come indicato nella tabella che segue.

<b>Carica ricoperta</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>	<b>Data di nomina</b>
Presidente del Collegio Sindacale	Giovanni Barbara	Alessano (LE), 19 dicembre 1960	28 aprile 2023
Sindaco effettivo	Francesco Mantegazza	Milano, 3 maggio 1973	28 aprile 2023
Sindaco effettivo	Maria Maddalena Gnudi	Pesaro (PU), 13 marzo 1979	28 aprile 2023
Sindaco supplente	Antonella Dellatorre	Casale Monferrato (AL), 9 gennaio 1971	28 aprile 2023
Sindaco supplente	Gaetano Rebecchini	Washington D.C. (U.S.A.), 24 marzo 1987	29 aprile 2024
Sindaco supplente	Marco Pardi	Roma, 12 gennaio 1965	28 aprile 2023

La nomina è avvenuta con il sistema del voto di lista. I membri del Collegio Sindacale sono stati designati dalla lista presentata dall’Azionista di maggioranza FDB, ad eccezione del Presidente Giovanni Barbara e del Sindaco supplente Marco Pardi, scelti dalla lista di minoranza presentata da Beatrice Baroncelli e Alessandro Nizzi.

Il sindaco effettivo Francesco Mantegazza ricopre anche la carica di sindaco supplente nella controllata CIR Investimenti; il sindaco supplente Gaetano Rebecchini ricopre anche la carica di sindaco effettivo delle controllate KOS S.p.A. e Sogefi S.p.A.. I restanti componenti del Collegio Sindacale, alla Data del Documento di Offerta, non sono titolari di cariche in altre società del Gruppo CIR.

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

Si segnala che l’assemblea degli azionisti è chiamata in data 27 aprile 2026 a deliberare, *inter alia*, in merito alla nomina del Collegio Sindacale. Come comunicato dalla Società al mercato in data 3 aprile 2026, sono state presentate due liste di candidati per la nomina di sindaci:

(i) la prima, presentata da FDB, composta dai seguenti candidati indicati in ordine progressivo:

Sezione 1 – Candidati alla carica di Sindaco Effettivo

- Francesco Mantegazza;
- Giovanni Barbara;
- Maria-Maddalena Gnudi;

Sezione 2 – Candidati alla carica di Sindaco Supplente

- Antonella Dellatorre;
  - Gaetano Rebecchini;
  - Marco Pardi.
- (ii) la seconda, presentata da Navig S.a.s, titolare di 25.000.000 azioni ordinarie CIR, pari al 2,73% del capitale sociale, composta dai seguenti candidati:

Sezione 1 – Candidato alla carica di Sindaco Effettivo

- Gianluca Cinti;

Sezione 2 – Candidato alla carica di Sindaco Supplente

- Daniele Beretta.

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto Sociale l'Assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì tre sindaci supplenti. I sindaci durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili. Agli Azionisti di minoranza è riservata l'elezione di un sindaco effettivo e di un supplente. Inoltre, all'elezione dei componenti il Collegio Sindacale si procede come segue: 1) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due componenti effettivi e due supplenti; 2) dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti ("lista di minoranza") e che non sia collegata, neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, l'altro componente effettivo e l'altro componente supplente; 3) in caso di presentazione di una sola lista, tutti i Sindaci effettivi e supplenti sono tratti da tale lista. Qualora l'applicazione della procedura di cui ai precedenti punti 1), 2) e 3) non consenta il rispetto dell'equilibrio fra i generi prescritto dalla normativa vigente, l'ultimo eletto della sezione della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti del genere più rappresentato decade ed è sostituito dal primo candidato non eletto della stessa lista e della stessa sezione del genere meno rappresentato.

Si segnala che, qualora nell'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2026, chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito alla nomina del Collegio Sindacale la lista presentata da FDB risultasse prima per numero di voti, seguita da quella presentata da Navig S.a.s., tutti gli attuali membri del Collegio Sindacale, ad eccezione del Sindaco Effettivo Giovanni Barbara e del Sindaco Supplente Marco Pardi, verrebbero rieletti. Verrebbe altresì eletto Gianluca Cinti quale Sindaco Effettivo e Daniele Beretta quale Sindaco Supplente; anche con riferimento a tali soggetti l'Emittente dichiara di non disporre, alla Data del Documento di Offerta, di informazioni circa l'eventuale possesso di Azioni.

### ***Revisore legale dei conti***

La società incaricata dell'attività di revisione legale dei bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente e dei bilanci di esercizio e consolidato delle società del Gruppo è Ernst & Young – EY S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli n. 12/14 (la “**Società di Revisione**”).

L'incarico è stato conferito dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 28 aprile 2025 e scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà il 31 dicembre 2024.

L'ultima relazione di revisione legale sul bilancio annuale è stata emessa in data 3 aprile 2026 senza rilievi o richiami di informativa. Tale relazione è reperibile alla pagina 326 del fascicolo di Bilancio al 31 dicembre 2025, disponibile sul sito *internet* della Società [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it) alla sezione “*Governance/Assemblea degli azionisti*”.

### ***B.1.6. Andamento della gestione e Schemi contabili 2025***

#### **Andamento della gestione nel 2025**

Nel 2025 i ricavi sono ammontati a Euro 1.800,9 milioni, in flessione dell'1,1% rispetto a quelli del 2024 (Euro 1.821,1 milioni), ma in crescita del 2% a perimetro equivalente (escludendo per KOS la gestione dell'ospedale di Suzzara terminata il 30 giugno 2024) e tassi di cambio costanti. KOS ha registrato ricavi in crescita del 2,2% e del 4,8% a perimetro equivalente, mentre Sogefi ha registrato ricavi in flessione del 3,7% e stabili a tassi di cambio costanti. Il gruppo registra il 68,5% dei suoi ricavi all'estero.

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato del 2025 è ammontato a Euro 274,1 milioni (15,2% dei ricavi), in leggero aumento rispetto a Euro 272,1 milioni nel corrispondente periodo del 2024 (14,9% dei ricavi), nonostante l'incremento degli oneri non ricorrenti di Sogefi.

Il risultato operativo (EBIT) consolidato è stato pari a Euro 103,7 milioni, rispetto a Euro 100,0 milioni nel 2024, in linea con l'evoluzione dell'EBITDA.

Il saldo consolidato della gestione finanziaria è stato risultato negativo per Euro 26,2 milioni, a fronte di - Euro 19,0 milioni nel 2024, per la riduzione dei proventi netti sul portafoglio di investimenti finanziari:

- i proventi netti del portafoglio di investimenti finanziari della holding CIR e della controllata CIR Investimenti sono ammontati a Euro 17,2 milioni a fronte di Euro 30,5 milioni nel 2024;
- gli interessi passivi netti sui debiti delle controllate sono stati pari a Euro 20,0 milioni, e sono diminuiti di Euro 5,2 milioni rispetto al 2024, grazie alla riduzione dell'indebitamento di Sogefi;

- gli oneri IFRS16 sono ammontati a Euro 23,4 milioni nel 2025, a fronte di Euro 24,3 milioni nel 2024

Il risultato netto delle attività operative in continuità, prima del risultato delle attività cessate degli utili di spettanza di terzi, è stato pari a Euro 50,2 milioni, a fronte di Euro 56,7 milioni nel 2024. La riduzione è interamente imputabile ai minori proventi finanziari.

Il risultato netto di Gruppo delle attività in continuità è ammontato a Euro 29,2 milioni, a fronte di Euro 39,0 milioni nel 2024, a causa dei minori proventi della gestione finanziaria.

Il risultato netto del Gruppo, incluse le attività cessate e al netto della quota dei terzi, è ammontato a Euro 28,4 milioni, a fronte di un utile di Euro 132,2 milioni nel 2024, di cui Euro 93,2 milioni (al netto della quota di terzi) per attività cessate e segnatamente la divisione Filtrazione di Sogefi, ceduta in maggio 2024 realizzando una significativa plusvalenza, e il complesso immobiliare sito in via dell'Orso n. 8 a Milano di CIR, la cui cessione è stata perfezionata in giugno 2024.

Nel 2025 è stato generato un Free cash flow ante IFRS 16 delle attività operative in continuità pari a Euro 54,1 milioni rispetto a Euro 58,0 milioni nel 2024:

- i flussi generati dalla gestione sono ammontati a Euro 153,9 milioni, in crescita rispetto a Euro 144,5 milioni nel 2024;
- gli impieghi (esclusi il pagamento di dividendi e l'acquisto di azioni proprie) sono ammontati a Euro 99,8 milioni, rispetto ad Euro 86,5 milioni nel 2024, un incremento dovuto in parte a maggiori investimenti, in particolare per lo sviluppo di nuovi prodotti da parte di Sogefi, ed in parte a minori smobilizzi di investimenti in fondi di private equity (Euro 0,5 milioni nel 2025 ed Euro 6 milioni nel 2024).

Tenuto conto anche dei flussi di cassa generati dalle attività dismesse (-Euro 3,0 milioni) e delle distribuzioni (Euro 33,3 milioni), il gruppo ha registrato un avanzo finanziario ante IFRS 16 di Euro 17,8 milioni; nel 2024 era stato registrato un avanzo finanziario complessivo di Euro 220,4 milioni, che includeva flussi da attività cedute per Euro 329,2 milioni, di cui Euro 299,2 milioni relativi all'attività Filtrazione di Sogefi, dismessa a fine maggio 2024, e Euro 30,0 milioni relativi alla cessione del complesso immobiliare sito in via dell'Orso 8, Milano da parte della controllante CIR S.p.A., perfezionata in giugno 2024, nonché distribuzioni (dividendi e acquisto di Azioni Proprie) per Euro 166,8 milioni.

Al 31 dicembre 2025, la posizione finanziaria netta consolidata ante IFRS16 ammontava a Euro 220,4 milioni (rispetto a Euro 202,6 milioni al 31 dicembre 2024) ed era così articolata:

- un'eccedenza finanziaria aggregata di CIR e della controllata CIR Investimenti pari a Euro

362,3 milioni, in aumento di Euro 21,0 milioni rispetto a Euro 341,3 milioni al 31 dicembre 2024;

- un indebitamento complessivo netto delle controllate industriali di Euro 141,9 milioni, in aumento di Euro 3,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (Euro 138,7 milioni), dopo aver distribuito dividendi per Euro 42,2 milioni.

I debiti finanziari per diritti d'uso, in base al principio IFRS 16, al 31 dicembre 2025 ammontavano a Euro 779,2 milioni e quindi l'indebitamento finanziario netto consolidato complessivo era pari a Euro 558,8 milioni (Euro 615,0 al 31 dicembre 2024).

Il patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2025 era pari a Euro 799,6 milioni, rispetto a Euro 791,2 milioni al 31 dicembre 2024, in aumento di Euro 8,4 milioni. La variazione è dovuta principalmente, in aumento, al risultato netto di gruppo del periodo (Euro 28,4 milioni), e in diminuzione, all'acquisto di Azioni Proprie (Euro 14,1 milioni) e alle differenze di cambio da conversione (- Euro 10 milioni).

## **KOS**

Nel 2025 KOS ha registrato ricavi per Euro 816,1 milioni, in aumento del 2,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e del 4,8% a perimetro equivalente (escludendo i ricavi nel primo semestre 2024 derivanti dalla gestione dell'ospedale di Suzzara, la cui gestione in concessione si è conclusa a giugno 2024).

Il settore delle RSA Italia ha registrato ricavi per Euro 292,0 milioni in aumento del 5,7% rispetto al 2024, grazie all'aumento della saturazione, che ha raggiunto il 94,1%, a leggeri incrementi delle tariffe e allo sviluppo delle nuove strutture avviate nel corso del 2024, in particolare a Borgomanero, Campi Bisenzio e Bergamo.

Il settore delle RSA Germania ha registrato un aumento dei ricavi dell'8% rispetto al 2024, ad Euro 271,8 milioni, con un tasso di saturazione al 90,5%, ancora insufficiente e migliorabile, e un sostenuto aumento delle tariffe concordato con gli enti preposti, in un contesto di persistente incremento del costo del lavoro del personale sanitario.

L'EBITDA è stato pari a Euro 177,1 milioni rispetto a Euro 164,5 milioni nell'esercizio 2024. Nonostante l'aumento dei costi energetici e del costo del personale, anche per le dinamiche dei salari, la crescita delle presenze nelle RSA Italia, l'incremento delle tariffe e il contributo positivo delle nuove strutture avviate nel corso del 2024, sia in Italia, sia in Germania, hanno sostenuto l'aumento della redditività.

L'EBIT è ammontato a Euro 80,7 milioni, in aumento di Euro 13,4 milioni rispetto all'EBIT del 2024 (Euro 67,3 milioni); la redditività operativa è passata dal 8,4% del 2024 al 9,9% del 2025.

Il risultato netto è stato positivo per Euro 32,2 milioni, rispetto a Euro 20,5 milioni nel 2024, dopo oneri finanziari in diminuzione di Euro 1,6 milioni e maggiori imposte per Euro 3,3 milioni.

Il free cash flow operativo, ante applicazione del principio IFRS16, è stato positivo per Euro 35,4 milioni, in miglioramento di Euro 13,8 milioni rispetto all'esercizio precedente grazie ad un maggiore autofinanziamento.

La variazione della posizione finanziaria netta ante IFRS 16 è stata positiva per Euro 6,5 milioni e include investimenti in sviluppo pari ad Euro 7,8 milioni e dividendi per Euro 21,1 milioni.

Al 31 dicembre 2025, KOS presentava un indebitamento finanziario netto ante IFRS16 pari ad Euro 123,1 milioni, rispetto a Euro 129,6 milioni al 31 dicembre 2024. L'indebitamento netto complessivo, inclusi i debiti per diritti d'uso al 31 dicembre 2025 ammontava a Euro 865,5 milioni, rispetto a Euro 902,2 al 31 dicembre 2024.

A fine 2025 il Gruppo KOS ha linee di credito committed in eccesso rispetto al fabbisogno per Euro 113 milioni; i covenants contemplati dai contratti di finanziamento sono stati rispettati e non ci si attende una violazione di tali parametri alle prossime scadenze.

Al 31 dicembre 2025 il patrimonio netto consolidato ammontava a Euro 369,5 milioni (Euro 357,1 milioni al 31 dicembre 2024), in aumento di Euro 12,4 milioni, tenuto conto principalmente, in aumento, dell'utile di Euro 32,2 milioni e, in diminuzione, della distribuzione di dividendi per Euro 20,4 milioni.

I dipendenti del gruppo al 31 dicembre 2025 erano 11.770, rispetto a 11.714 al 31 dicembre 2024.

## **Sogefi**

I ricavi consolidati del Gruppo Sogefi sono ammontati a Euro 984,8 milioni, -3,7% rispetto allo stesso periodo del 2024; a cambi costanti e al netto dell'inflazione dell'Argentina, i ricavi del 2025 sono in linea con quelli del 2024 (-0,1%): la crescita registrata in Nord e Sud America e in Cina, a cambi costanti, ha compensato la flessione dei ricavi in Europa

In Europa, primo mercato del gruppo (54% dei ricavi totali del 2025), i ricavi sono scesi del 4,9%, a causa principalmente dell'andamento non favorevole del mercato passenger cars e del decremento dei ricavi del segmento Heavy Duty, la cui attività nei primi mesi del 2024 era ancora molto sostenuta.

Nell'area USMCA (22% dei ricavi totali), i ricavi a cambi costanti sono aumentati del 6,9% (+1,2% a cambi correnti), in un mercato che ha registrato una flessione dell'1%; performance positiva anche in Cina, +4,9% a cambi costanti (+0,7% a cambi correnti), e in Sud America, +5,7% a cambi costanti e al netto dell'inflazione in Argentina (-8,8% a cambi correnti).

Il settore Sospensioni ha registrato una flessione dei ricavi del 4,5% e dello 0,8% a cambi costanti. In Europa, ove si concentra il 67% dell'attività, i ricavi sono scesi del 3,7%, a causa principalmente del segmento Heavy Duty (-10,2%), che nella prima parte del 2024 aveva ancora volumi sostenuti, prima del crollo registrato dal mercato nel corso dell'esercizio. In Sud America e Cina i ricavi sono invece cresciuti rispettivamente del 5,7% e del 4,2% a cambi costanti.

Il settore Aria e Raffreddamento ha riportato ricavi in calo del 2,5% e in crescita dello 0,9% a cambi costanti; l'area USMCA, che rappresenta il 49% dei ricavi, ha registrato una crescita a cambi costanti del 6,9%, che, unitamente alla crescita della Cina, +5,8%, ha più che compensato la flessione registrata in Europa (-7,6%).

L'EBITDA Adjusted (escludendo gli oneri non ricorrenti) è ammontato a Euro 136,0 milioni, in linea con Euro 134,9 milioni nel 2024, nonostante il decremento dei ricavi; l'EBITDA margin è cresciuto dal 13,2% del 2024 al 13,8% del 2025.

L'EBITDA è ammontato a Euro 111,4 milioni rispetto a Euro 125,3 milioni nel 2024, dopo oneri non ricorrenti pari ad Euro 24,6 milioni, a fronte di Euro 9,6 milioni, di cui Euro 20,5 milioni corrispondenti ai costi di ristrutturazione per misure assunte ed implementate nel corso del 2025 o in corso alla fine dell'esercizio, ed Euro 4,1 milioni costituiti principalmente da differenze di cambio. Le misure di ristrutturazione sono incentrate sull'attività Sospensioni in Europa e riguardano in particolare la riduzione dei costi fissi della struttura industriale, a fronte di volumi che nel corso del tempo sono diminuiti, in Passenger Cars ed in Heavy Duty, per l'andamento dei rispettivi mercati.

L'EBIT Adjusted è stato pari a Euro 59,1 milioni, rispetto a Euro 55,3 milioni nel 2024 e l'EBIT margin è aumentato dal 5,4% del 2024 al 6,0% del 2025, grazie all'incremento dell'EBITDA margin.

L'EBIT, inclusi gli oneri non ricorrenti, è stato pari a Euro 34,5 milioni, rispetto a Euro 45,7 milioni del 2024.

Gli oneri finanziari sono ammontati a Euro 10,2 milioni, in calo rispetto al 2024 (Euro 14,7 milioni) grazie alla riduzione dell'indebitamento.

Gli oneri fiscali sono ammontati a Euro 10,5 milioni (Euro 13,0 milioni nel 2024).

Il risultato netto delle attività operative è stato positivo per Euro 13,8 milioni rispetto a Euro 18,0 milioni dell'esercizio precedente, flessione interamente riconducibile ai maggiori oneri non ricorrenti.

L'utile netto complessivo, tenuto conto del risultato di pertinenza di terzi e del risultato netto delle attività operative cessate, ammonta a Euro 10,3 milioni (Euro 141,3 milioni nel 2024, includendo l'utile netto della Filtrazione nei primi cinque mesi dell'anno e la significativa plusvalenza realizzata con la cessione, al netto dei costi della transazione).

Il free cash flow delle attività in continuità ante IFRS 16 è ammontato a Euro 14,3 milioni, a fronte di Euro 29,7 milioni nel 2024. Il minore FCF rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio è dovuto ai flussi non ricorrenti registrati nel 2024 per il saldo dei debiti intercompany da parte della divisione Filtrazione prima della cessione.

Il Free Cash Flow delle attività in continuità, in base al principio IFRS16, è ammontato a Euro 21,1 milioni rispetto a Euro 30,4 milioni del 2024, che recepisce flussi positivi non ricorrenti per effetto del deconsolidamento della filtrazione (saldo dei debiti intercompany intervenuto prima della cessione) per circa Euro 13 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ante IFRS 16 al 31 dicembre 2025 era pari a 19,2 milioni di euro, a fronte di 9,5 milioni di euro al 31 dicembre 2024, dopo il pagamento di dividendi per complessivi Euro 21,1 milioni, di cui Euro 10,8 milioni a CIR.

L'indebitamento finanziario netto, in base al principio IFRS 16, a fine dicembre 2025, dopo il pagamento di dividendi per Euro 17,9 milioni, era pari a Euro 56,3 milioni, rispetto ad un indebitamento netto di Euro 55,0 milioni a fine dicembre 2024.

Al 31 dicembre 2025 il Gruppo aveva linee di credito committed in eccesso rispetto al fabbisogno per Euro 176 milioni. I covenants contemplati dai contratti di finanziamento sono stati rispettati e non ci si attende una violazione di tali parametri alle prossime scadenze.

Al 31 dicembre 2025 il patrimonio netto consolidato, esclusa la quota di azionisti terzi, ammontava a Euro 274,6 milioni, rispetto a Euro 294,6 milioni al 31 dicembre 2024. L'evoluzione riflette, in aumento, l'utile del periodo e, in diminuzione, la distribuzione di dividendi e l'impatto sul patrimonio dell'evoluzione dei tassi di cambio.

I dipendenti del Gruppo Sogefi al 31 dicembre 2025 erano 3.290 in riduzione dell'1,2% rispetto ai 3.330 al 31 dicembre 2024.

## **Gestione finanziaria**

La controllata CIR Investimenti, gestisce un portafoglio diversificato di investimenti finanziari la cui consistenza al 31 dicembre 2025 ammontava a Euro 419,6 milioni (Euro 400,4 milioni al 31 dicembre 2024); esso è composto di assets finanziari prontamente liquidabili (obbligazioni ed hedge funds) e fondi di private equity.

La strategia di impiego è improntata ad una prudente gestione del rischio-rendimento, con un'allocazione preponderante negli asset liquidi a basso rischio e in particolare nel comparto obbligazionario.

Nel corso del 2025 i mercati finanziari sono stati caratterizzati da elevata volatilità e da una pronunciata debolezza della valuta statunitense, che dalla chiusura del 2024 a quella del 2025 ha perso circa il 12% rispetto all'euro.

Il portafoglio di investimenti della Società si è mostrato resiliente nel comparto obbligazionario, mentre ha risentito della turbolenza sui mercati nei comparti più correlati ai mercati azionari ed esposti al rischio valutario. Il portafoglio di hedge funds, grazie anche alla copertura del rischio di cambio, ha registrato un rendimento altamente positivo, mentre il portafoglio private equity, prevalentemente denominato in dollari statunitensi, ha subito l'indebolimento della divisa.

La gestione degli attivi finanziari ha fatto registrare proventi finanziari netti positivi pari a Euro 16,6 milioni, a fronte di un contributo di Euro 30,3 milioni nel 2024. In particolare, gli assets prontamente liquidabili, che al 31 dicembre 2025 ammontano a Euro 362,3 milioni, hanno registrato rendimenti per Euro 17,9 milioni, pari a 5,1% (3,2% nel comparto obbligazionario e 12,6% per gli hedge funds); gli investimenti in fondi di private equity, che al 31 dicembre 2025 ammontano ad Euro 56,8 milioni, hanno registrato una perdita di Euro 1,3 milioni, che corrisponde ad un rendimento di -2,2%, con un impatto del tasso di cambio dollaro/euro pari a -Euro 4,4 milioni.

### **Sintesi del Bilancio Separato di CIR**

La capogruppo CIR ha chiuso il 2025 con un utile di Euro 15,0 milioni rispetto a un utile di 105,8 milioni nel 2024.

I ricavi e proventi diversi corrispondono principalmente a proventi da immobili di proprietà (prevalentemente l'immobile ceduto in giugno 2024) e prestazione di servizi intercompany e sono ammontati a Euro 0,9 milioni rispetto a Euro 2,1 milioni nel 2024.

I costi di gestione sono ammontati a Euro 9,6 milioni (in leggera diminuzione rispetto ai Euro 10,4 milioni del 2024) e gli altri costi operativi ed ammortamenti sono diminuiti da Euro 1,8 milioni del 2024 a Euro 1,2 milioni nel 2025.

Il risultato della gestione finanziaria è ammontato a Euro 23,9 milioni, di cui Euro 23 milioni di dividendi dalle controllate. Nel 2024 tale risultato era ammontato a Euro 96,9 milioni, di cui Euro 82 milioni di dividendi ricevuti (incluso il dividendo straordinario di Sogefi per Euro 61,7 milioni a seguito della cessione della Filtrazione), ed Euro 15 milioni per proventi finanziari e rivalutazione di partecipazioni.

Infine, nel 2024, si registrò la plusvalenza per la cessione in giugno 2024 del complesso immobiliare sito in Milano, via dell'Orso 8.

Il patrimonio netto è passato da Euro 680,7 milioni al 31 dicembre 2024 a Euro 683,0 milioni al 31

dicembre 2025. L'incremento del patrimonio netto, pari a Euro +2,3 milioni, deriva principalmente, in aumento, dal risultato netto del periodo (Euro 15 milioni) e, in diminuzione, dall'importo impiegato per l'acquisto di Azioni Proprie pari a Euro 14,1 milioni.

Per un approfondimento sui risultati relativi al 31 dicembre 2025 si rinvia alla pagina 24 della Relazione sulla Gestione del fascicolo di bilancio 2025, reperibile sul sito internet dell'Emittente [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it), "Governance/Assemblea degli azionisti".

#### ***Schemi contabili al 31 dicembre 2025 – premessa***

I seguenti schemi contabili consolidati sono tratti, per le sole finalità di inclusione nel presente Documento di Offerta, dai prospetti contabili inclusi nel bilancio consolidato dell'Emittente per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

Il bilancio consolidato e d'esercizio per gli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, predisposti sulla base del principio di continuità aziendale, sono stati redatti in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 D.lgs. 38/05.

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

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>1.868.599</b>	<b>1.912.510</b>
ATTIVITÀ IMMATERIALI E AVVIAMENTO	(7.a.)	476.491	480.903
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	(7.b.)	534.989	526.052
ATTIVITÀ PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	(7.c.)	737.655	781.175
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	(7.d.)	2.138	2.257
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(7.e.)	869	747
ALTRE PARTECIPAZIONI	(7.f.)	1.828	1.828
ALTRE ATTIVITÀ	(7.g.)	8.242	9.090
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	(7.h.)	57.563	63.054
ATTIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	(7.i.)	48.824	47.404
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>800.015</b>	<b>847.575</b>
RIMANENZE	(8.a.)	88.204	89.300
CREDITI COMMERCIALI	(8.b.)	174.915	179.122
<i>di cui verso parti correlate</i>		--	--
ALTRE ATTIVITÀ	(8.c.)	38.111	65.351
<i>di cui verso parti correlate</i>	105		105
CREDITI FINANZIARI	(8.d.)	10.536	17.144
TITOLI	(8.e.)	140.319	159.819
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE, INCLUSI GLI STRUMENTI DERIVATI	(8.f.)	145.950	206.237
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(8.g.)	201.980	130.602
<b>ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	(8.h.)		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>2.668.614</b>	<b>2.760.085</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.076.044</b>	<b>1.070.629</b>
CAPITALE SOCIALE	(9.a.)	420.000	420.000
RISERVE	(9.b.)	195.091	196.842
UTILI (PERDITE) ACCUMULATI	(9.c.)	156.129	42.152
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		28.426	132.179
<b>PATRIMONIO ATTRIBUIBILE AI SOCI DELLA CONTROLLANTE</b>		<b>799.646</b>	<b>791.173</b>
PARTECIPAZIONI DI TERZI		276.398	279.456
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>1.049.822</b>	<b>1.083.558</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(10.a.)		
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	(10.b.)	223.460	208.402
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	(10.c.)	716.394	756.242
ALTRE PASSIVITÀ		33.959	40.600
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	(7.i.)	36.866	35.775
BENEFICI AI DIPENDENTI	(10.d.)	30.773	34.828
FONDI	(10.e.)	8.370	7.711
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>542.748</b>	<b>603.484</b>
DEBITI VERSO BANCHE	(8.g.)	1.251	326
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(11.a.)		35.252
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	(11.b.)	45.485	61.305
PASSIVITÀ FINANZIARIE PER IL DIRITTO DI UTILIZZO	(11.c.)	71.669	71.667
DEBITI COMMERCIALI	(11.d.)	226.548	241.359
ALTRE PASSIVITÀ	(11.e.)	141.492	139.788
FONDI	(10.e.)	56.303	53.787
<b>PASSIVITÀ CORRELATE AD ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA</b>	(8.h.)		<b>2.414</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>2.668.614</b>	<b>2.760.085</b>

**(B) Prospetto del conto economico consolidato del Gruppo CIR**

*(in migliaia di euro)*

	Note	2025	2024
RICAVI	(12)	1.800.903	1.821.084
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE		409	2.907
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(13.a.)	(602.777)	(636.573)
COSTI PER SERVIZI	(13.b.)	(268.279)	(271.499)
<i>di cui verso parti correlate</i>	--	--	--
COSTI DEL PERSONALE	(13.c.)	(602.074)	(600.634)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	(13.d.)	11.995	29.707
<i>di cui verso parti correlate</i>	88		87
ALTRI COSTI OPERATIVI		(66.124)	(72.868)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		(170.343)	(172.106)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>103.710</b>	<b>100.018</b>
PROVENTI FINANZIARI	(14.a.)	10.220	20.607
ONERI FINANZIARI	(14.b.)	(54.744)	(65.447)
DIVIDENDI		38	44
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(14.c.)	4.653	12.345
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(14.d.)	(245)	(2.357)
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(7.e.)	121	77
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(14.e.)	13.766	15.729
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI			
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>77.519</b>	<b>81.016</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(15)	(27.253)	(24.286)
<b>RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>		<b>50.266</b>	<b>56.730</b>
UTILE/PERDITA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	(16)	(1.012)	143.372
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>		<b>49.254</b>	<b>200.102</b>
- UTILE/PERDITA DI TERZI		(20.828)	(67.923)
<b>- UTILE/PERDITA DI GRUPPO</b>		<b>28.426</b>	<b>132.179</b>
<b>UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)</b>		<b>0,0325</b>	<b>0,1247</b>
<b>UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>		<b>0,0322</b>	<b>0,1239</b>
<b>UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)</b>		<b>0,0574</b>	<b>0,0535</b>
<b>UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO (in euro)</b>		<b>0,0569</b>	<b>0,0532</b>

(C) *Prospetto del conto economico complessivo consolidato del Gruppo CIR*

*(in migliaia di euro)*

	2025	2024
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	49.254	200.102
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		
<i>COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- UTILI (PERDITE) ATTUARIALI	1.084	1.213
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	(325)	(298)
<b>SUBTOTALE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</b>	<b>759</b>	<b>915</b>
<i>COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</i>		
- DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE DELLE GESTIONI ESTERE	(16.740)	3.212
- VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	--	(2.728)
- ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	--	--
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO	--	659
<b>SUBTOTALE COMPONENTI CHE POTREBBERO ESSERE RICLASSIFICATE A CONTO ECONOMICO</b>	<b>(16.740)</b>	<b>1.143</b>
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(15.981)</b>	<b>2.058</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>33.273</b>	<b>202.160</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO ATTRIBUIBILE A:</b>		
SOCI DELLA CONTROLLANTE	18.917	133.400
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI	14.356	68.760

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

	Attribuibile agli azionisti della controllante										Terzi	Totale
	Capitale emesso	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva da fair value	Riserva da conversione	Riserva stock option e stock grant	Altre riserve	Utili (Perdite) accumulati	Utile (Perdita) del periodo	Totale		
(in migliaia di euro)												
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2023</b>	<b>420.000</b>	<b>5.044</b>	<b>25.773</b>	<b>1.166</b>	<b>(38.006)</b>	<b>4.464</b>	<b>299.742</b>	<b>2.640</b>	<b>32.792</b>	<b>753.615</b>	<b>281.236</b>	<b>1.034.851</b>
Aumenti (Riduzioni) di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(67.071)	(67.071)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	--	--	--	--	(6.720)	39.512	(32.792)	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	(95.425)	(4.271)	--	(99.696)	--	(99.696)
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	--	1.378	--	--	--	1.378	--	1.378
Dividendi prescritti	--	--	--	--	--	--	12	--	--	12	--	12
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	--	(1.060)	(3.211)	4.271	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	78	(2.552)	--	4.938	--	--	2.464	(3.469)	(1.005)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>												
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(1.244)	--	--	--	--	--	(1.244)	(825)	(2.069)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	1.914	--	--	--	--	1.914	1.298	3.212
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	551	--	--	551	364	915
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	132.179	132.179	67.923	200.102
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio</i>	--	--	--	(1.244)	1.914	--	551	--	132.179	133.400	68.760	202.160
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2024</b>	<b>420.000</b>	<b>5.044</b>	<b>25.773</b>	<b>--</b>	<b>(38.644)</b>	<b>4.782</b>	<b>199.887</b>	<b>42.152</b>	<b>132.179</b>	<b>791.173</b>	<b>279.456</b>	<b>1.070.629</b>
Aumenti (Riduzioni) di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(19.224)	(19.224)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	--	--	5.291	--	--	--	269	126.619	(132.179)	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	--	(14.089)	--	(14.089)	--	(14.089)
Costo figurativo piani basati su azioni	--	--	--	--	--	1.416	--	--	--	1.416	--	1.416
Dividendi prescritti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	--	--	(416)	(1.031)	1.447	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	59	--	2.170	--	--	2.229	1.810	4.039
<i>Risultato complessivo del periodo</i>												
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	(9.960)	--	--	--	--	(9.960)	(6.780)	(16.740)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	451	--	--	451	308	759
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	28.426	28.426	20.828	49.254
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	--	(9.960)	--	451	--	28.426	18.917	14.356	33.273
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2025</b>	<b>420.000</b>	<b>5.044</b>	<b>31.064</b>	<b>--</b>	<b>(48.545)</b>	<b>5.782</b>	<b>201.746</b>	<b>156.129</b>	<b>28.426</b>	<b>799.646</b>	<b>276.398</b>	<b>1.076.044</b>

**(E) Prospetto del rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CIR**

*(in migliaia di euro)*

	2025	2024
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	49.254	200.102
(UTILE) PERDITA DERIVANTE DA ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	1.012	(143.372)
RETTIFICHE:		
- AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	170.343	172.106
- ADEGUAMENTO PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(121)	(77)
- VALUTAZIONE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	2.260	1.556
- VARIAZIONE FONDI PER IL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(392)	(2.714)
- RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(13.766)	(15.729)
- PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(2.360)	(4.414)
- ALTRE VARIAZIONI NON MONETARIE	3.723	1.346
- AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI/DEBITI NON CORRENTI	(5.577)	12.603
= (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	22.213	(40.513)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>226.589</b>	<b>180.894</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(8.760)	(21.629)
- pagamenti per imposte sul reddito	(17.155)	(16.440)
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(615)	--
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	--	--
VARIAZIONE ALTRI CREDITI FINANZIARI	10.304	4.047
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	92.066	37.267
CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	975	13.838
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(115.090)	(104.159)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(12.360)</b>	<b>(49.007)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	--	--
ALTRE VARIAZIONI	--	--
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(36.014)	(266.791)
RIMBORSO DEBITI FINANZIARI PER DIRITTI D'USO	(71.422)	(69.377)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE DEL GRUPPO	(14.089)	(99.696)
DIVIDENDI PAGATI	(19.224)	(67.071)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(140.749)</b>	<b>(502.935)</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>73.480</b>	<b>(371.048)</b>
<b>FLUSSO/DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO DERIVANTI DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>(3.027)</b>	<b>351.992</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>70.453</b>	<b>(19.056)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>130.276</b>	<b>149.332</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>200.729</b>	<b>130.276</b>

**(F) Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo CIR, ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, richiamata dall'ESMA con comunicazione n. ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021.**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2025	31.12.2024
A. Disponibilità liquide	201.980	130.602
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	145.950	206.237
C. Altre attività finanziarie correnti	150.855	176.963
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>498.785</b>	<b>513.802</b>
E. Debito finanziario corrente	1.251	35.578
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	117.154	132.972
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>118.405</b>	<b>168.550</b>
<b>H. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (G) - (D)</b>	<b>(380.380)</b>	<b>(345.252)</b>
I. Debito finanziario non corrente	939.854	964.644
J. Strumenti di debito	--	--
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	--	--
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>939.854</b>	<b>964.644</b>
<b>M. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (H) + (L)</b>	<b>559.474</b>	<b>619.392</b>
Altre attività finanziarie non correnti	(659)	(4.355)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (come da "Posizione finanziaria netta" risultante nelle tabelle riportate nella Relazione sulla gestione)</b>	<b>558.815</b>	<b>615.037</b>

A) voce 8.g "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti";

B) voce 8.f "Altre attività finanziarie, inclusi gli strumenti derivati";

C) voce 8.d "Crediti finanziari" e voce 8.e "Titoli";

E) voce 8.g "Debiti verso banche" e voce 11.a "Prestiti obbligazionari";

F) voce 11.b "Altre passività finanziarie" e voce 11.c "Passività finanziarie per il diritto di utilizzo";

I) voce 10.b "Altre passività finanziarie" e voce 10.c "Passività finanziarie per il diritto di utilizzo";

J) voce 10.a "Prestiti obbligazionari".

**(G) Rapporti con parti correlate per l'esercizio 2025**

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Altri proventi operativi</b>	<b>Altri crediti – Attività correnti</b>
Altre parti correlate	88	--
Imprese collegate	--	105

Per ulteriori dettagli relativi alle poste patrimoniali ed economiche si rimanda alle note esplicative al bilancio consolidato del Gruppo CIR da pag. 179 a pagina 251 del fascicolo di “Bilancio 2025” disponibile, nella sezione “*Governance / Assemblea degli azionisti*”, sul sito internet della Società [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it).

### ***B.1.7. Informazioni recenti***

Si segnala che, in data 29 gennaio 2026, la controllata CIR Investimenti S.p.A. ha perfezionato l'operazione di acquisizione della partecipazione pari al 40,23% del capitale di KOS S.p.A. detenuta da F2i Healthcare S.p.A., in esecuzione dell'accordo vincolante sottoscritto il 19 novembre 2025 dalla controllante CIR S.p.A.

Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari previste, incluse quelle ai sensi delle normative Golden Power e antitrust italiane e dell'antitrust tedesco, nonché del verificarsi di tutte le condizioni sospensive.

Il corrispettivo per l'acquisto delle azioni è ammontato a Euro 220 milioni.

Restano applicabili i meccanismi di *earn-out* e la clausola di *anti-embarrassment*, secondo i termini già comunicati da CIR S.p.A. in data 19 novembre 2025.

L'operazione è stata finanziata mediante l'impiego di parte della liquidità disponibile di CIR Investimenti S.p.A.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, CIR S.p.A. e CIR Investimenti S.p.A. detengono il 100% del capitale di KOS S.p.A.

Per quanto concerne **KOS**, l'attività presenta ulteriori margini di miglioramento, sia in Italia che in Germania, in termini di tasso di saturazione e, per quanto attiene alla Germania, di adeguamenti tariffari.

Per quanto riguarda le RSA in Italia, il gruppo punta a consolidare il significativo miglioramento registrato nel corso degli ultimi anni e nel 2025 in particolare. Per le RSA in Germania, il gruppo opera con l'obiettivo di migliorare la saturazione dei posti letto e adeguare ulteriormente le tariffe pubbliche, al fine di compensare gli aumenti inflattivi dei costi e migliorare progressivamente la redditività. Per quanto attiene al settore 'Riabilitazione, Cure psichiatriche e Assistenza non residenziale', le aspettative per il 2026 dipendono dall'entrata in vigore del nuovo sistema tariffario.

Per quanto concerne il settore automotive, in cui opera Sogefi, la visibilità sull'andamento del mercato nei prossimi mesi è fortemente penalizzata dalle incertezze che caratterizzano il contesto geo-politico, economico ed il commercio internazionale.

L'ultima stima di S&P Global prevede che, dopo la crescita del 2025 (+3,7%), la produzione mondiale di automobili registri nel 2026 una leggera flessione (-0,4%), con un marcato calo nel primo trimestre (-4%) e una posteriore ripresa; per aree geografiche, si registrerebbero un'ulteriore diminuzione del 2% circa della produzione in Europa e NAFTA ma anche, dopo la significativa crescita del 2025, una flessione del 1,4% in Cina. È attesa invece una crescita del 7,8% in India e del 5,8% Sudamerica.

Per quanto concerne i prezzi delle materie prime e dell'energia, dopo gli andamenti favorevoli registrati nel 2024 e protrattisi nel corso del 2025 (ad eccezione dell'energia), sussiste un rischio di accresciuta volatilità in funzione degli impatti dei dazi americani sulla supply chain, nonché della recente evoluzione in Medio-Oriente.

Sogefi, considerato il peso dell'Europa e del Nord America nel proprio portafoglio di business e gli attuali tassi di cambio, per il 2026, prevede un calo dei propri ricavi low/mid-single digit ed un Adjusted EBIT margin sostanzialmente in linea rispetto a quello registrato nell'esercizio 2025, escludendo eventuali oneri non ricorrenti ed eventi/circostanze nuove che impattino negativamente il mercato automotive. In particolare, tali previsioni sono formulate in un contesto di particolare incertezza sull'evoluzione geo-politica e macroeconomica, non potendosi escludere un abbassamento dei volumi a partire dai prossimi mesi maggiore di quello già attualmente previsto.

Per quanto riguarda la gestione dell'attivo finanziario della holding, in considerazione delle persistenti incertezze legate al contesto geo-politico, macroeconomico e finanziario, ci si attende che nel corso del 2026 permangano condizioni di alta volatilità e pertanto, nonostante il profilo di gestione prudente adottato, non si può escludere che si producano riduzioni di valore degli strumenti finanziari detenuti. La diversificazione del portafoglio nonché la solidità patrimoniale della Società mitigano in ogni caso i potenziali rischi di mercato.

#### ***b) Covenants***

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

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

#### **Sogefi**

Il gruppo Sogefi in relazione ad alcuni finanziamenti si è impegnato a rispettare una serie di covenant di seguito riassunti:

- rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 4;
- rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 3.

Al 31 dicembre 2025 tali covenant risultano rispettati.

### KOS

Il Gruppo KOS in relazione ad alcuni finanziamenti si è impegnato a rispettare una serie di covenant di seguito riassunti:

- rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA minore o uguale di 3,25;
- rapporto tra EBITDA e gli oneri finanziari maggiore o uguale di 3;
- Loan to value minore o uguale del 75%.

Si precisa che, per il gruppo KOS, ai fini del calcolo dei covenant la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA non considerano gli impatti dell'IFRS 16 e si riferiscono alla redditività e al debito "operativi", al netto dei finanziamenti immobiliari.

Al 31 dicembre 2025 tali covenant risultano rispettati.

Sulla base degli andamenti economici e patrimoniali previsti nell'ultimo piano industriale pluriennale approvato, la società prevede di rispettare i *covenants* anche alle successive scadenze.

Per maggiori informazioni si rinvia alle note esplicative al bilancio consolidato relativo all'esercizio 2025, alle pagine 236 e 237.

### *c) Effetti contabili dell'Offerta*

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.6, il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2025 ammontava a Euro 683,0 milioni di cui Euro 420 milioni di Capitale Sociale ed Euro 207,7 milioni di riserve distribuibili, oltre a Euro 55,3 milioni di altre riserve, legale e di sovrapprezzo.

Dal 31 dicembre 2025 la Società ha registrato le seguenti principali operazioni, che ne hanno incrementato il patrimonio netto e le disponibilità finanziarie:

- incasso di un dividendo straordinario dalla controllata KOS S.p.A. per un ammontare di Euro 14,9 milioni;

Parallelamente la Società non ha distribuito dividendi ed ha impiegato Euro 2,9 milioni per l'acquisto di Azioni Proprie.

Pertanto, le riserve distribuibili al 31 dicembre 2025, pari a Euro 207,7 milioni, risultano ampiamente

capienti rispetto alla prospettata operazione, che prevede un importo complessivo pari a Euro 34 milioni.

Si segnala che, in data 29 gennaio 2026, la controllata CIR Investimenti S.p.A. ha perfezionato l'operazione di acquisizione della partecipazione pari al 40,23% del capitale di KOS S.p.A. detenuta da F2i Healthcare S.p.A., in esecuzione dell'accordo vincolante sottoscritto il 19 novembre 2025 dalla controllante CIR S.p.A.

Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni regolamentari previste, incluse quelle ai sensi delle normative Golden Power e antitrust italiane e dell'antitrust tedesco, nonché del verificarsi di tutte le condizioni sospensive.

Il corrispettivo per l'acquisto delle azioni è ammontato a Euro 220 milioni.

Restano applicabili i meccanismi di *earn-out* e la clausola di *anti-embarrassment*, secondo i termini già comunicati da CIR S.p.A. in data 19 novembre 2025.

L'operazione è stata finanziata mediante l'impiego di parte della liquidità disponibile di CIR Investimenti S.p.A.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, CIR S.p.A. e CIR Investimenti S.p.A. detengono il 100% del capitale di KOS S.p.A.

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

- riduzione del patrimonio netto e delle riserve distribuibili di CIR, nonché del patrimonio consolidato del Gruppo CIR di Euro 34 milioni per effetto dell'impiego di un pari importo in "acquisto Azioni Proprie";
- riduzione della Posizione Finanziaria Netta consolidata e della Posizione Finanziaria netta di CIR di Euro 34 milioni.

Alla luce delle operazioni sopra descritte, e in assenza di eventuali eventi straordinari allo stato non prevedibili, si prevede che, anche in caso di integrale adesione all'Offerta, al 31 dicembre 2026 sia CIR che il Gruppo manterranno una solida posizione patrimoniale e finanziaria, compatibile con la realizzazione dell'attuale piano industriale.

## **B.2. Intermediari**

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna dell'apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") è Equita SIM S.p.A. (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**).

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

- a. Equita SIM S.p.A.;
- b. BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- c. BNP Paribas, Succursale Italia.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (gli "**Intermediari Depositari**").

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

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

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

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

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

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

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, agli Azionisti e ha ad oggetto massime n. 50.000.000 Azioni, pari al 5,458% del capitale sociale di CIR.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 0,68 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata, per un controvalore complessivo massimo di circa Euro 34.000.000,00. Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente secondo quanto descritto alla successiva Sezione E e verrà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati alla successiva Sezione F del Documento di Offerta.

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

Ciascun Aderente potrà portare in adesione all'Offerta, se del caso, anche le Azioni a Voto Maggiorato e le Azioni a Voto Maggiorato Potenziato eventualmente detenute. A fini chiarificatori, si ricorda che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della maggiorazione del voto o dei presupposti per la maturazione della maggiorazione del voto o del potenziamento del voto maggiorato già acquisito, nonché maturato. Per ulteriori informazioni circa le conseguenze dell'adesione all'Offerta da parte dei titolari di Azioni a Voto Maggiorato, anche potenziato, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.10. che precede.

In caso di acquisto del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e tenuto conto delle Azioni già in portafoglio dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, CIR deterrà n. 106.720.488 Azioni, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 11,650%. Pertanto, a esito dell'Offerta (anche in caso di integrale adesione all'Offerta) sarebbe rispettato il limite previsto dall'art. 2357, comma 3, del codice civile, che prevede che il valore nominale delle Azioni Proprie acquistate non possa eccedere la quinta parte del capitale sociale, tenendosi conto a tal fine anche delle azioni possedute dalle società controllate.

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

### **C.2. Strumenti finanziari convertibili**

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

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

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

In data 27 aprile 2026 l'assemblea ordinaria di CIR è chiamata a deliberare, tra l'altro, in merito a (i) la revoca, per la parte non utilizzata, della delibera di autorizzazione dell'acquisto di massime n. 150.000.000 Azioni Proprie assunta dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 aprile 2025; (ii) il conferimento al Consiglio di Amministrazione dell'autorizzazione all'acquisto di massime n. 125.000.000 Azioni Proprie – includendo nel conteggio le Azioni Proprie già possedute anche tramite le controllate – valida per un periodo di 18 mesi, precisando che il numero di Azioni acquistate non potrà in alcun caso eccedere un numero complessivo di Azioni rappresentativo della quinta parte del capitale sociale di CIR; (iii) la definizione del prezzo unitario delle Azioni Proprie.

Inoltre, in pari data, l'assemblea dell'Emittente, in sede straordinaria, è chiamata a deliberare, *inter alia*, in merito alla revoca della delibera di annullamento delle Azioni Proprie detenute dalla Società – assunta in data 28 aprile 2025 –, con conseguente abrogazione del secondo comma dell'art. 4 dello Statuto sociale e rinumerazione dei commi successivi.

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

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

**D.1. Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 56.720.488 Azioni Proprie, corrispondenti a una Quota sul Capitale Ordinario pari al 6,19%, che non sono incluse tra le Azioni Oggetto dell'Offerta.

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

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

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

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

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

Il Corrispettivo dell'Offerta è pari ad Euro 0,68 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata.

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

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

- prezzo di quotazione delle Azioni CIR alla chiusura del mercato alla Data di Riferimento, ossia il 6 marzo 2026;
- analisi dei prezzi di borsa di CIR nei mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, su più intervalli temporali;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni proprie per cassa promosse sul mercato italiano.

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

Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente non si è avvalso di perizie e/o pareri, e/o di documenti di valutazione né del supporto o della consulenza di *advisor* esterni.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 9 marzo 2026 ha deliberato di non proporre all'Assemblea dei Soci, convocata per il giorno 27 aprile 2026, la distribuzione di dividendi.

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

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

Il prezzo ufficiale delle Azioni CIR alla chiusura del mercato alla Data di Riferimento, ossia il 6 marzo 2026, era pari ad Euro 0,680<sup>(2)</sup>. Pertanto, il Corrispettivo non incorpora alcun premio rispetto a tale quotazione.

---

<sup>(2)</sup> Fonte: prezzi ufficiali Bloomberg.

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

La tabella che segue riporta le medie ponderate dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente in diversi periodi antecedenti la Data di Riferimento dell'Offerta ed esplicita i premi impliciti nel Corrispettivo rispetto a tali valori medi. Il Corrispettivo incorpora uno sconto del -2,78%, -3,02%, -1,36% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente rispettivamente nei periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi anteriori alla Data di Riferimento, e un premio del +5,77% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente nel periodo di 12 mesi anteriori alla Data di Riferimento.

<b>Periodo temporale antecedente la Data di Riferimento</b>	<b>Media ponderata prezzi (Euro)</b>	<b>Premio implicito nel Corrispettivo (%)</b>
1 mese (09/02/2026 – 06/03/2026)	0,699	-2,78%
3 mesi (08/12/2025 – 06/03/2026)	0,701	-3,02%
6 mesi (08/09/2025 – 06/03/2026)	0,689	-1,36%
12 mesi (07/03/2025 – 06/03/2026)	0,643	+5,77%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Nell'analisi del premio offerto l'Offerente ha tenuto anche in considerazione il significativo apprezzamento che il titolo CIR ha registrato nei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, passando da un valore di Euro 0,575 (7 marzo 2025) per azione a Euro 0,680 (6 marzo 2026) per azione, registrando un aumento di Euro 0,105 per azione pari ad una *performance* del +18,26% <sup>(3)</sup>.

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

Recentemente sono state promosse sul mercato italiano offerte pubbliche volontarie comparabili, aventi ad oggetto azioni proprie, con corrispettivo per cassa, dalle emittenti Cairo Communication S.p.A. nel 2025, CIR nel 2024, Growens S.p.A. nel 2023, Openjobmetis S.p.A. nel 2023, SAES Getters S.p.A. <sup>(4)</sup> nel 2023, CIR nel 2021, Retelit S.p.A. nel 2020, SIAS - Società Iniziative Autostradali e

<sup>(3)</sup> Fonte: prezzi ufficiali elaborati su dati Bloomberg.

<sup>(4)</sup> L'offerta volontaria parziale di promossa da SAES Getters S.p.A. ha avuto come oggetto azioni proprie di risparmio.

Servizi S.p.A. <sup>(5)</sup> nel 2019, SAES Getters S.p.A. nel 2019 e Italmobiliare S.p.A. nel 2017.

La tabella seguente riporta (i) la media dei premi impliciti nei corrispettivi per Azione pagati nelle precedenti operazioni comparabili promosse sul mercato italiano rispetto alle medie ponderate dei prezzi delle azioni con riferimento ai periodi mensile, trimestrale, semestrale e annuale precedenti la data di annuncio, e (ii) il premio implicito nel Corrispettivo di cui alla presente Offerta rispetto alle medie ponderate dei prezzi delle Azioni con riferimento al periodo - rispettivamente - mensile, trimestrale, semestrale e annuale precedenti la Data di Riferimento.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio	Media dei premi delle operazioni precedenti in Italia (%)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	12,41%	-2,78%
3 mesi	12,02%	-3,02%
6 mesi	15,00%	-1,36%
12 mesi	19,98%	+5,77%

Fonti: elaborazioni su dati FactSet ed elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni proprie promosse sul mercato italiano: Cairo Communication S.p.A. (2025), CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite (2024), Growens S.p.A. (2023), Openjobmetis S.p.A. (2023), SAES Getters S.p.A. (2023), CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite (2021), Retelit S.p.A. (2020), SIAS - Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. (2019), SAES Getters S.p.A. (2019) e Italmobiliare S.p.A. (2017)

## E.2. Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta

Il controvalore complessivo dell'Offerta per n. 50.000.000 Azioni, in caso di integrale adesione alla stessa, ammonta ad Euro 34.000.000,00.

<sup>(5)</sup> L'offerta volontaria parziale di ASTM su SIAS può essere considerata un riacquisto di azioni proprie in quanto effettuata contestualmente all'annuncio della fusione di SIAS in ASTM.

### E.3. Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori

La tabella che segue riporta alcuni indicatori consolidati dell'Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 (*Fonte: bilancio consolidato CIR 2025*).

Dati consolidati al 31 dicembre (Valori in migliaia di Euro, salvo valori per Azione espressi in Euro)	2025	2024
Ricavi	1.800.903	1.821.084
- per Azione	2,09	2,06
Margine operativo lordo (MOL)	274.053	272.124
- per Azione	0,32	0,31
Risultato operativo	103.710	100.018
- per Azione	0,12	0,11
Flusso di cassa operativo <sup>(6)</sup>	158.963	167.965
- per Azione	0,18	0,19
Risultato di gruppo	28.426	132.179
- per Azione	0,03	0,15
Patrimonio di gruppo	799.646	791.173
- per Azione	0,93	0,89
Dividendi ordinari distribuiti dalla Capogruppo	-	-
- per Azione	-	-
Dividendi ordinari distribuiti dal Gruppo	-	-
- per Azione	-	-
Numero azioni in circolazione <sup>(7)</sup>	863.328.798	884.037.442

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

- EV/MOL, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value*, ossia il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento), b) patrimonio netto di competenza di terzi, c) posizione finanziaria netta, d) debiti relativi al trattamento di

<sup>(6)</sup> Calcolato come EBITDA – Capex. Si precisa che la definizione di "flusso di cassa operativo" presa in considerazione ai sensi del presente Paragrafo non coincide, pertanto, con quella di rispetto al "free cash flow" di cui agli schemi di rendiconto finanziario riportati nella precedente Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta.

<sup>(7)</sup> Totale delle Azioni di CIR al netto delle Azioni Proprie al 31 dicembre 2025 e 2024.

fine rapporto, rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate, per le attività destinate alla dismissione al netto delle relative e (ii) il MOL;

- EV/Risultato operativo, rappresenta il rapporto tra (i) l'EV calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento), b) patrimonio netto di competenza di terzi, c) posizione finanziaria netta, d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto, rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate, per le attività destinate alla dismissione al netto delle relative passività e (ii) il Risultato operativo;
- *Price/Earnings*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento) e (ii) il risultato di gruppo;
- *Price/Book Value*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento) e (ii) il patrimonio di gruppo;
- *Price/Flusso di cassa operativo*, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni (escluse le Azioni Proprie possedute alla Data del Documento) e (ii) il Flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e Capex (investimenti in attività materiali e immateriali).

Moltiplicatori (calcolati su dati consolidati al 31 dicembre)	2025	2024
EV/MOL	5,2x	5,5x
EV/Risultato operativo	13,8x	15,0x
<i>Price/Earnings</i>	20,6x	4,4x
<i>Price/Book Value</i>	0,7x	0,7x
<i>Price/Flusso di cassa operativo</i>	3,7x	3,5x

Fonte: FactSet, dati societari.

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

Società	Paese di quotazione	Capitalizzazione di Borsa (Euro mn)	P / E		P / BV		P/ Flusso di cassa operativo	
			2025	2024	2025	2024	2025	2024
EXOR N.V.	Paesi Bassi	14.942	neg. <sup>(8)</sup>	1,0x	0,4x	0,4x	5,2x	n.s. <sup>(7)</sup>
Italmobiliare S.p.A.	Italia	1.182	21,2x	12,6x	0,8x	0,8x	n.s. <sup>(8)</sup>	n.s. <sup>(7)</sup>
Tamburi Investment Partners S.p.A.	Italia	1.736	23,7x	45,4x	1,2x	1,3x	neg. <sup>(9)</sup>	neg. <sup>(8)</sup>
<b>Media</b>			<b>22,5x</b>	<b>19,7x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>5,2x</b>	<b>n.s.<sup>(7)</sup></b>
CIR S.p.A.	Italia	584	20,6x	4,4x	0,7x	0,7x	3,7x	3,5x

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

Con riferimento all'esercizio 2025, l'Emittente riportava un moltiplicatore P/E pari a circa 20,6x, sostanzialmente in linea con la media del campione di società considerato.

Inoltre, si evidenzia sulla base dei dati relativi all'esercizio 2025, che l'Emittente riportava un moltiplicatore P/BV pari a circa 0,7x, anch'esso sostanzialmente in linea con il valore medio del campione di società.

Infine, sempre con riferimento all'ultimo esercizio, si evidenzia che l'Emittente riportava un moltiplicatore P/Flusso di cassa operativo 2025 pari a circa 3,7x, inferiore rispetto ad Exor N.V., per il quale è invece pari a circa 9,0x, unico riferimento rappresentativo in quanto i moltiplicatori delle altre società del campione risultavano non significativi o negativi.

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

Tali moltiplicatori, forniti a titolo informativo e redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel

<sup>(8)</sup> Multiplo non significativo ("n.s.") poiché tale valore risulta superiore a 50x e comporterebbe un impatto sulla significatività del moltiplicatore medio riportato.

<sup>(9)</sup> Multiplo negativo ("neg.") e pertanto non comparabile.

presente Documento di Offerta, sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza pretesa alcuna di completezza.

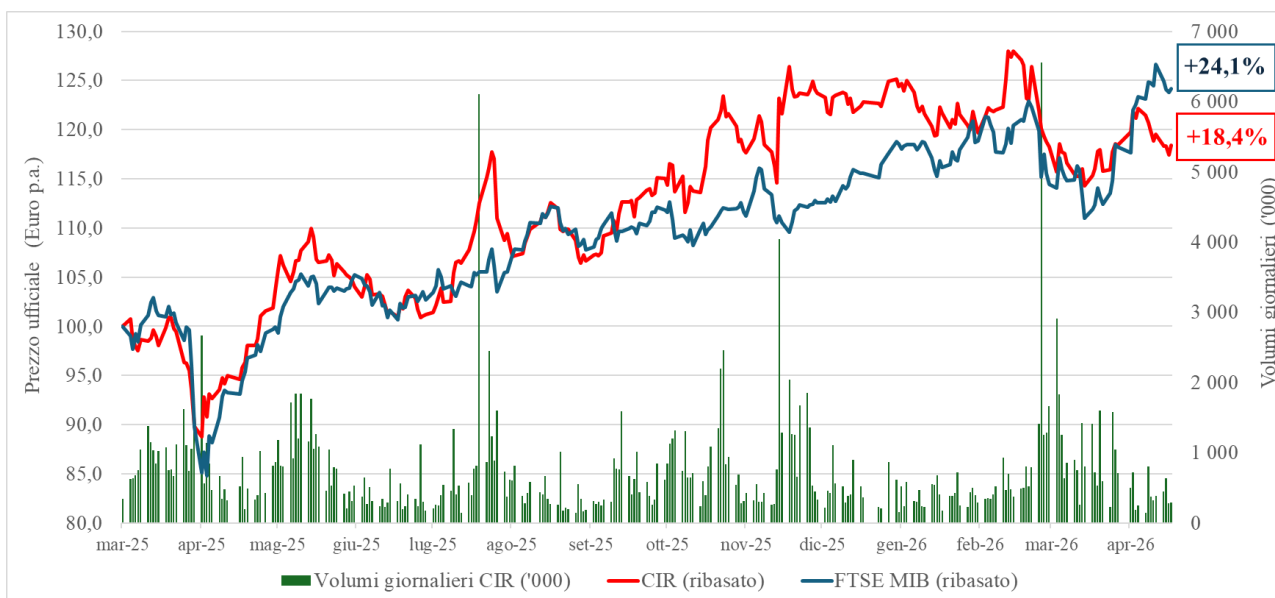
#### **E.4. Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell’Offerta**

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

<b>Mese</b>	<b>Media ponderata (Euro)</b>
Marzo 2026 (dal 1° marzo 2026 al 6 marzo 2026)	0,689
Febbraio 2026	0,711
Gennaio 2026	0,703
Dicembre 2025	0,708
Novembre 2025	0,702
Ottobre 2025	0,676
Settembre 2025	0,637
Agosto 2025	0,630
Luglio 2025	0,634
Giugno 2025	0,594
Maggio 2025	0,612
Aprile 2025	0,538
Marzo 2025 (dal 7 marzo 2025 al 31 marzo 2025)	0,568

*Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.*

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell’andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni CIR e dell’indice FTSE MIB nei dodici mesi precedenti la Data di Riferimento e fino alla data più recente disponibile del 23 aprile 2026 (\*).



Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

(\*) La performance delle Azioni CIR è calcolata con riferimento al prezzo ufficiale rilevato il 7 marzo 2025, pari a Euro 0,575. La performance del FTSE MIB è calcolata con riferimento al valore rilevato alla chiusura del mercato del 7 marzo 2025 pari a 38.593.

Nella tabella seguente viene riportato il confronto, in termini di premio implicito, tra il corrispettivo offerto e il prezzo ufficiale del titolo rispetto alla Data di Riferimento, nonché rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la Data di Riferimento.

Periodo temporale antecedente alla Data di Riferimento	Media ponderata prezzi ufficiali (€)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
Prezzo ufficiale alla Data di Riferimento	0,680	0,0%
1 mese	0,699	-2,8%
3 mesi	0,701	-3,0%
6 mesi	0,689	-1,4%
12 mesi	0,643	+5,8%

Il prezzo ufficiale delle Azioni CIR rilevato alla chiusura della seduta del 23 aprile 2026 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 0,6806.

**E.5. Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

Negli ultimi dodici mesi l'Offerente, che coincide con l'Emittente, ha posto in essere operazioni di acquisto aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente, per un totale di n. 22.229.357 Azioni ed un corrispettivo totale di Euro 14.657.915,59. Di seguito il dettaglio degli acquisti settimanali effettuati dall'Offerente:

<i>Periodo temporale</i>	<i>Numero di Azioni Proprie acquistate dall'Offerente</i>	<i>Prezzo medio ponderato di acquisto (Euro)</i>	<i>Controvalore (Euro)</i>
02/03/26 - 06/03/26	915.000	0,6863	627.982,00
23/02/26 - 27/02/26	515.000	0,7207	371.170,00
16/02/26 - 20/02/26	440.000	0,7258	319.366,50
09/02/26 - 13/02/26	360.112	0,7018	252.733,29
02/02/26 - 06/02/26	310.000	0,6937	215.061,50
26/01/26 - 30/01/26	393.547	0,6978	274.631,53
19/01/26 - 23/01/26	362.222	0,6921	250.708,57
12/01/26 - 16/01/26	290.000	0,7046	204.337,00
05/01/26 - 09/01/26	405.412	0,7189	291.451,03
02/01/26 - 02/01/26	40.000	0,707	28.280,00
29/12/25 - 30/12/25	175.565	0,716	125.708,90
22/12/25 - 23/12/25	175.000	0,7053	123.427,50
15/12/25 - 19/12/25	340.000	0,7083	240.836,00
09/12/25 - 12/12/25	530.000	0,7067	374.560,00
05/12/25 - 08/12/25	105.000	0,7118	74.743,50
01/12/25 - 04/12/25	630.000	0,7142	449.954,50
24/11/25 - 28/11/25	1.041.000	0,7168	746.145,60
17/11/25 - 21/11/25	663.898	0,6892	457.579,80
10/11/25 - 14/11/25	335.000	0,6884	230.623,50
03/11/25 - 07/11/25	425.000	0,6832	290.371,50
27/10/25 - 31/10/25	970.000	0,7001	679.049,50
20/10/25 - 24/10/25	545.000	0,678	369.521,00
13/10/25 - 17/10/25	732.445	0,6529	478.201,01

06/10/25 - 10/10/25	732.995	0,6633	486.189,79
29/09/25 - 03/10/25	430.001	0,6566	282.322,15
22/09/25 - 26/09/25	479.072	0,6462	309.589,10
15/09/25 - 19/09/25	406.000	0,6387	259.293,10
08/09/25 - 12/09/25	265.000	0,6208	164.499,00
01/09/25 - 05/09/25	225.000	0,6156	138.506,50
25/08/25 - 29/08/25	325.000	0,6341	206.097,50
18/08/25 - 22/08/25	410.000	0,6402	262.483,00
10/08/25 - 14/08/25	332.075	0,6266	208.072,72
04/08/25 - 08/08/25	600.000	0,6212	372.702,50
28/07/25 - 01/08/25	901.805	0,662	596.983,77
21/07/25 - 25/07/25	436.200	0,6319	275.628,52
14/07/25 - 18/07/25	395.000	0,6079	240.118,00
07/07/25 - 11/07/25	254.576	0,5913	150.542,68
30/06/25 - 04/07/25	270.000	0,5847	157.873,00
23/06/25 - 27/06/25	288.546	0,5888	169.895,41
16/06/25 - 20/06/25	245.000	0,5887	144.236,50
09/06/25 - 13/06/25	368.274	0,6005	221.161,77
03/06/25 - 06/06/25	275.000	0,6025	165.696,50
30/05/25 - 02/06/25	155.000	0,6096	94.488,00
26/05/25 - 29/05/25	633.000	0,6119	387.335,50
19/05/25 - 23/05/25	1.097.612	0,6217	682.360,35
12/05/25 - 16/05/25	850.000	0,6116	519.893,00
05/05/25 - 09/05/25	765.000	0,6021	460.584,50
28/04/25 - 02/05/25	390.000	0,5767	224.919,00

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

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

#### ***F.1.1. Periodo di Adesione all’Offerta***

Il Periodo di Adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell’art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 27 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 18 maggio 2026 (estremi inclusi), salvo proroga dell’Offerta, delle quali l’Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il giorno 18 maggio 2026 rappresenta pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

#### ***F.1.2. Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all’Offerta***

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

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

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

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

Gli Azionisti che intendono aderire all’Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate anche presso gli Intermediari Depositari (*i.e.*, banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio, come meglio descritto nel Paragrafo B.2 del Documento di Offerta) a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per

consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

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

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

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

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

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

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

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

ottenuta.

L'Offerta, avente ad oggetto un numero massimo di Azioni pari a n. 50.000.000, pari al 5,458% del capitale sociale dell'Emittente, non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

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

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

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

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

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva Sezione L del Documento di Offerta.

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione fino alla Data di Pagamento, coloro che avranno aderito all'Offerta:

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione all'Offerta saranno trasferite

all'Offerente alla Data di Pagamento.

Si ricorda che la sola adesione all'Offerta non comporta, di per sé, il venir meno della maggiorazione del voto o dei presupposti per la maturazione della maggiorazione del voto o del potenziamento del voto maggiorato già acquisito, nonché maturato durante il Periodo di Adesione fino alla Data di Pagamento ove le Azioni non vengano trasferite all'Offerente. Pertanto, in ipotesi di restituzione di Azioni per il caso di inefficacia dell'Offerta per qualsiasi ragione o di Riparto, l'Aderente avrà diritto di vedersi restituite Azioni con i medesimi diritti e/o facoltà (quali, a titolo esemplificativo, maggiorazione del voto ai sensi dell'articolo 127- *quinquies* del TUF, o maturazione del diritto a ottenere la maggiorazione del voto, anche potenziato o diritto all'iscrizione al libro dei soci stabili di CIR) che avrebbero avuto in caso di mancata adesione all'Offerta.

### **F.3. Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta**

#### ***F.3.1. Obblighi degli Intermediari Incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta***

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

#### ***F.3.2. Informazioni relative ai risultati dell'Offerta***

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:29 del 20 maggio 2026 (primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta), salvo proroghe del Periodo di Adesione, l'Offerente, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, diffonderà il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto provvisorio,

Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ovvero entro le ore 7:29 del 25 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione, l'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, diffonderà il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto definitivo.

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

L'efficacia dell'Offerta è soggetta:

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

mercato non già determinatisi alla Data del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di CIR e/o sulle società facenti parte del Gruppo CIR, ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di CIR e/o del Gruppo CIR, quali risultanti dalla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025, pubblicata in data 3 aprile 2026 (la "**Condizione MAC**"); e/o

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

(A) e (B), congiuntamente, le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**").

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

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse entro le ore 7:29 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti nonché nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta di cui alla precedente Sezione F, Paragrafo F.3.2 del Documento di Offerta.

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

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

#### **F.4. Mercato sul quale è promossa l'Offerta**

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

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

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

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

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

#### **F.5. Data di Pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo a favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'Offerente avverrà alla Data di Pagamento ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, il 25 maggio 2026.

Si precisa che, in caso di Riparto: (i) le eventuali Azioni risultanti in eccedenza a esito del Riparto non saranno oggetto di acquisto da parte della Società; e, pertanto, (ii) il Corrispettivo sarà pagato unicamente per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta che risultino

effettivamente acquistate dalla Società a esito della sua applicazione.

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

Dalla Data di Pagamento gli Aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione.

#### **F.6. Modalità di pagamento del Corrispettivo**

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

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

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

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

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

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

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

dell'eventuale Riparto si rinvia alla successiva Sezione L del Documento di Offerta.

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

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

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, pari a massimi Euro 34.000.000,00, mediante utilizzo di disponibilità di cassa e attività finanziarie liquidabili proprie e della controllata holding finanziaria CIR Investimenti S.p.A..

In data 23 aprile 2026 l'Offerente ha versato sul conto vincolato aperto presso Equita (il "**Conto**") l'importo di complessivi Euro 34.000.000,00 (la "**Somma Vincolata**").

In data 23 aprile 2026, Equita ha emesso la garanzia di esatto adempimento degli obblighi dell'Offerta, ai fini di cui all'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in base alla quale:

- (i) la Somma Vincolata resterà depositata sul Conto fino alla integrale liberazione di Equita, quale emittente della garanzia di esatto adempimento, dai propri obblighi così come derivanti dalla garanzia stessa, e sarà destinata esclusivamente e irrevocabilmente al pagamento agli Aderenti all'Offerta del controvalore complessivo delle Azioni che verranno consegnate in adesione all'Offerta ed effettivamente acquistate dall'Offerente; e
- (ii) Equita provvederà, altresì nella sua qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con le modalità da quest'ultima indicate, a corrispondere integralmente gli importi dovuti ai sensi del precedente paragrafo (i) fino a concorrenza con la Somma Vincolata.

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

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

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

Si precisa che le principali motivazioni per le quali l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2025 ha adottato la delibera di autorizzazione all'acquisto di Azioni Proprie (l' "**Autorizzazione Vigente**"), nonché quelle per le quali l'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2026 è chiamata a deliberare sono le seguenti:

- (i) adempiere agli obblighi derivanti da eventuali programmi di opzioni su Azioni o altre assegnazioni di Azioni della Società ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione di CIR o di

società da questa controllate, nonché adempiere alle obbligazioni eventualmente derivanti da eventuali strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari;

- (ii) disporre di un portafoglio di Azioni Proprie da utilizzare come corrispettivo in eventuali operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della Società (c.d. "magazzino titoli");
- (iii) svolgere attività di sostegno della liquidità del titolo sul mercato, ottimizzare la struttura del capitale, remunerare gli Azionisti in particolari situazioni di mercato;
- (iv) cogliere opportunità di creazione di valore, nonché di efficiente impiego della liquidità, in relazione all'andamento del mercato; e
- (v) per ogni altra finalità che le competenti Autorità dovessero qualificare come prassi di mercato ammesse ai sensi della applicabile disciplina europea e domestica, e con le modalità ivi stabilite.

La Società, in ogni caso, in base all'Autorizzazione Vigente potrà procedere all'acquisto del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Per gli Azionisti che non intendano aderire all'Offerta, l'acquisto di Azioni Proprie da parte della Società determinerà (i) un aumento del NAV (*Net Asset Value*) per azione (al netto delle Azioni Proprie), uno dei principali criteri di valutazione della holding, nonché (ii) a parità di utile sociale complessivo, l'aumento dell'utile per Azione (*earning per share*) e del dividendo per Azione (*dividend per share*), stante l'attribuzione proporzionale del diritto agli utili spettante alle Azioni Proprie alle altre Azioni ai sensi dell'art. 2357-ter, secondo comma, del codice civile.

A seguito dell'Offerta, la Società manterrebbe una solida struttura patrimoniale con ampi margini per ulteriori interventi di ottimizzazione del capitale e di crescita.

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

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

CIR, Offerente ed Emittente, è una "Investment Holding Company" e intende continuare nella sua attività di investimento e gestione delle partecipazioni, nei settori nei quali è già attualmente presente, non prevedendo di diversificarsi ulteriormente.

In particolare, l'Emittente punta sulla creazione di valore mediante lo sviluppo strategico nel settore socio-sanitario, nel quale continuerà a valutare opportunità di consolidamento e crescita anche attraverso acquisizioni, e nel settore automotive, attraverso il miglioramento delle performance industriali del settore Sospensioni e lo sviluppo del settore Air & Cooling nel settore dei veicoli elettrici.

Parallelamente, ed in attesa di un eventuale impiego coerente con la strategia di cui sopra, CIR

continuerà a gestire le significative risorse finanziarie di cui dispone, in un'ottica di prudente bilanciamento tra redditività e rischio.

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

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

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

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

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

In data 27 aprile 2026 l'assemblea dei soci dell'Emittente è chiamata a rinnovare la composizione degli organi di amministrazione e di controllo, determinandone il numero dei componenti, la durata in carica, nominandone i componenti ed i relativi compensi. Per maggiori informazioni in merito, si faccia riferimento alla Sezione B, Paragrafo B.1.5.

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

In data 27 aprile 2026 l'assemblea dei soci dell'Emittente è chiamata a deliberare, in sede straordinaria, in merito alla revoca della delibera di annullamento di Azioni Proprie rilasciata in data 28 aprile 2025, con la conseguente modifica dello statuto sociale (abrogazione del comma secondo dell'art.4) che diverrà efficace con l'iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha individuato alcuna altra modifica specifica né alcun altro cambiamento da apportare al proprio statuto sociale nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

### **G.3. Ricostituzione del flottante**

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

In considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie dell'Offerente, essa non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente e pertanto non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 del TUF, né per l'Obbligo di

Acquisto ai sensi dell'art. 108, commi 1 e 2, del TUF.

Per maggiori informazioni si rinvia alla precedente Sezione A, Paragrafi A.8 e A.9 del Documento di Offerta.

**H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

**H.1. Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente**

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

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

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

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

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

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

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

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

## L. IPOTESI DI RIPARTO

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

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

In particolare, (i) verrà calcolato il Coefficiente di Riparto Definitivo, ove applicabile, pari al rapporto tra il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero complessivo delle azioni portate in adesione all'Offerta, che verrà comunicato entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, e (ii) l'Offerente ritirerà da ciascun Aderente un numero di azioni dato dal prodotto tra (a) il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e (b) il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

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

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

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

Si precisa, inoltre, che qualora un Aderente intenda aderire all'Offerta sia con Azioni a Voto Maggiorato sia con Azioni a Voto Maggiorato Potenziato, tenuto conto che le stesse condividono il medesimo codice

ISIN, verranno considerate come portate in adesione, ai fini del calcolo del numero complessivo dei diritti di voto da parte della Società, in primo luogo, le Azioni a Voto Maggiorato e, successivamente, le Azioni a Voto Maggiorato Potenziato. Resta inteso che la Società provvederà a comunicare al mercato il numero complessivo dei diritti di voto risultanti a seguito dell'Offerta e dell'eventuale Riparto.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero entro le ore 7:29 del 19 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto provvisorio.

Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ovvero entro le ore 7:29 del 22 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Definitivi con indicazione, ove applicabile, del Coefficiente di Riparto definitivo.

Si segnala che, qualora la totalità delle Azioni, escluse le n. 56.720.488 Azioni Proprie detenute da CIR alla Data del Documento di Offerta e le n. 367.471.050 Azioni che FDB ha escluso di apportare all'Offerta, venissero portate in adesione all'Offerta, il Coefficiente di Riparto sarebbe pari a 10,165% (che costituisce il Coefficiente di Riparto minimo); pertanto, a titolo esemplificativo, nella predetta ipotesi, qualora un azionista portasse in adesione n. 1.000 azioni, l'Emittente ritirerebbe n. 101 Azioni al prezzo di Euro 0,68 per Azione, mentre restituirebbe a tale aderente le rimanenti n. 899 Azioni.

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

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

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

## M. APPENDICI

Si riportano di seguito le informazioni essenziali del Patto, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti.

**Patto parasociale avente ad oggetto azioni di Fratelli De Benedetti S.p.A. e di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite. Informazioni essenziali di cui all'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999.**

**Aggiornamento al 23 marzo 2026 delle informazioni essenziali ai sensi dell'art. 131, commi 3 e 4, del Regolamento Consob n. 11971/1999 conseguenti a:**

- per quanto riguarda gli strumenti finanziari di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite (“l’Emittente”): la variazione del numero di diritti di voto complessivi costituenti il capitale sociale, pari a n. 1.850.764.528, a seguito delle rinunce al diritto di voto maggiorato, da parte di Soci Stabili, intervenute nel corso dell’anno 2026 (successivamente al precedente aggiornamento delle informazioni essenziali del 5 gennaio 2026), di cui ai comunicati stampa diramati dall’Emittente in data 5 febbraio 2026 e 3 marzo 2026;
- per quanto riguarda gli strumenti finanziari di Fratelli De Benedetti S.p.A.: l’estinzione, per scadenza del termine, del diritto di usufrutto spettante alla Sig.ra Margherita Crosetti su parte delle azioni;
- la variazione del numero di azioni e di diritti di voto CIR di titolarità della F.LLI DE BENEDETTI S.p.A. a seguito delle cessioni effettuate nel corso dell’esercizio 2026, di cui alle comunicazioni *internal dealing* pubblicate dall’Emittente.

\*\* \*\* \*

Ai sensi dell'art. 122, comma 1, del D. Lgs. 58/1998 (il “TUF”) e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il “Regolamento Emittenti”), si rende noto quanto segue.

### Premesse

- (a) In data 12 marzo 2021, l’assemblea dei soci di Fratelli De Benedetti S.p.A. (la “ **Holding** ”), azionista di CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite (“ **CIR** ”), società con azioni ordinarie quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“ **MTA** ”), ha approvato, *inter alia*, l’adozione di un nuovo statuto sociale (il “ **Nuovo Statuto** ”), che prevede regole organizzative che – senza incidere sugli assetti di controllo della Holding stessa che, anche a seguito dell’entrata in vigore del Nuovo Statuto non è controllata da alcun soggetto ai sensi dell’art. 93 del TUF – sono volte, tra l’altro, a (i) favorire la stabilità dell’azionariato, assicurando al contempo un pari grado di rappresentatività degli attuali soci della Holding, complessivamente titolari del 100% del capitale sociale (in misura paritetica per il 33,333% ciascuno) e dei loro rispettivi discendenti negli organi sociali; e (ii) assicurare il coinvolgimento dei soci (tramite autorizzazione assembleare) nelle decisioni concernenti alcune operazioni rilevanti aventi ad oggetto la riduzione e/o l’incremento della partecipazione tempo per tempo detenuta in CIR dalla Holding;
- (b) in data 12 marzo 2021, la Holding, i soci della stessa, Rodolfo Lorenzo Franco De Benedetti (“ **RDB** ”), Marco De Benedetti (“ **MDB** ”) ed Edoardo De Benedetti (“ **EDB** ”), nonché Margherita

Crosetti (“**MC**”) (in quanto titolare del diritto di usufrutto con diritto di voto su parte delle azioni della Holding) (le “**Parti**”), hanno sottoscritto un patto parasociale (il “**Patto Parasociale**”) volto a regolare (i) alcuni obblighi di consultazione preventiva tra i soci della Holding in relazione al voto da esprimere nelle assemblee dei soci chiamate a deliberare sulle materie di cui alla precedente premessa (a), punto (ii) nonché, (ii) nel caso in cui la consultazione abbia ad oggetto operazioni di trasferimento da parte della Holding di una partecipazione rilevante in CIR, i diritti dei soci in relazione all’acquisto delle azioni di CIR oggetto del prospettato trasferimento; il tutto ai termini nel seguito descritti. Il Patto Parasociale è efficace dal 16 marzo 2021, data di entrata in vigore del Nuovo Statuto (la “**Data di Riferimento**”).

### **1. Tipo di accordo**

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale sono riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell’art. 122, primo comma e quinto comma, lett. a), lett. b) e lett. c) del TUF.

### **2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale**

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale hanno ad oggetto la Holding e CIR. In particolare:

- (a) le pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell’art. 122, primo comma e quinto comma, lett. a) del TUF hanno ad oggetto Fratelli De Benedetti S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Torino, Via Valeggio n. 41, capitale sociale sottoscritto e versato per Euro 170.820.000, codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 05936550010, come indicato al successivo paragrafo 3.1, nessun soggetto controlla Fratelli De Benedetti S.p.A. ai sensi dell’art. 93 TUF;

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** al 5 gennaio 2026, il capitale sociale sottoscritto e versato della Holding, Fratelli De Benedetti S.p.A., è pari a Euro 1.179.200, a seguito del perfezionamento dell’operazione di aumento del capitale sociale deliberata dall’Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 28 febbraio 2025.

- (b) le pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell’art. 122, quinto comma, lett. b) e lett. c) del TUF, hanno ad oggetto CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite, con sede legale in Milano, Via Ciovassino n. 1, capitale sociale sottoscritto e versato per Euro 638.603.657,00, diviso in complessive n. 1.277.207.314 azioni ordinarie, per complessivi n. 1.712.652.763 diritti di voto, codice fiscale e iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 01792930016, società con azioni ordinarie quotate sul MTA come indicato al successivo paragrafo 3.2; CIR è controllata da Fratelli De Benedetti S.p.A. ai sensi dell’art. 93 TUF.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** al 23 marzo 2026, il capitale sociale sottoscritto e versato di CIR S.p.A. è pari a Euro 420.000.000,00, diviso in complessive n. 916.059.948 azioni ordinarie, per complessivi n. 1.850.764.528 diritti di voto, come da comunicato pubblicato dall’Emittente in data 3 marzo 2026.

### **3. Soggetti aderenti al Patto Parasociale e strumenti finanziari da essi detenuti**

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale vincolano le Parti e, quindi:

- Fratelli De Benedetti S.p.A.;

- Rodolfo Lorenzo Franco De Benedetti, nato a Torino, il 2 luglio 1961, codice fiscale DBN RLF 61L02 L219N;
- Marco De Benedetti, nato a Torino, il 9 settembre 1962, codice fiscale DBN MRC 62P09 L219Z;
- Edoardo De Benedetti, nato a Torino, il 7 dicembre 1964, codice fiscale DBN DRD 64T07 L219A;
- Margherita Crosetti, nata a Siena, il 15 luglio 1935, codice fiscale CRS MGH 35L55 I726O, in quanto titolare del diritto di usufrutto con diritto di voto su parte delle azioni della Holding.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:**

All'11 aprile 2025, le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale vincolano le ulteriori Parti:

- RODOLFO DE BENEDETTI S.r.l. (o "RDB S.r.l."), società di nazionalità italiana con sede legale in Torino, Via Valeggio n. 41, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 11190110012;
- EDOARDO DE BENEDETTI S.r.l. (o "EDB S.r.l."), società di nazionalità italiana con sede legale in Torino, Via Valeggio n. 41, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 13242410010,

le quali, in pari data, hanno stipulato un Atto di Adesione unilaterale attraverso il quale hanno preso atto del contenuto del Patto Parasociale e ne hanno accettato integralmente i relativi termini e condizioni, aderendo al medesimo.

Il 23 marzo 2026, il Patto Parasociale ha cessato di avere efficacia rispetto a MC contestualmente all'estinzione del suo diritto di usufrutto.

**3.1 Strumenti finanziari della Holding**

Alla Data di Riferimento la Holding è partecipata come segue

Titolare	n. azioni			% sul capitale sociale	% su azioni apportate	Categoria di azioni
	Piena Proprietà	Nuda Proprietà senza diritto di voto	Usufrutto con diritto di voto sino al 23 marzo 2022			
EDB	4.023	56.935.977	-	0,002%	0,002%	Azioni di categoria A
MC	-	-	56.935.977	33,331	33,331%	Azioni di categoria A
MDB	56.940.000	-	-	33,333%	33,333%	Azioni di categoria B
RDB	56.940.000	-	-	33,333%	33,333%	Azioni di categoria C
<b>Totale</b>	<b>113.884.023</b>	<b>56.935.977</b>	<b>56.935.977</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
	<b>170.820.000</b>					

Nel seguito, le azioni di categoria A, le azioni di categoria B e le azioni di categoria C sono definite "Azioni di Categoria A/B/C".

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** al 23 marzo 2026 la Holding è partecipata come segue. Si segnala che la variazione della compagine sociale è riconducibile, oltre che all'ingresso di RDB S.r.l. e di EDB S.r.l. (di cui si è dato atto con l'aggiornamento delle informazioni essenziali pubblicate il 5 gennaio 2026), anche all'estinzione del diritto di usufrutto a favore di MC.

Titolare	n. azioni	% sul capitale sociale	% su azioni apportate	Categoria di azioni
	Piena Proprietà			
EDB	333.000	28,239	28,239	Azioni di Categoria A
MDB	333.000	28,239	28,239	Azioni di Categoria B
RDB	333.000	28,239	28,239	Azioni di Categoria C
EDB S.r.l.	85.850	7,281	7,281	Azioni di Categoria A
RDB S.r.l.	94.350	8,002	8,002	Azioni di Categoria C
<b>Totale</b>	<b>1.179.200</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Le pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 primo comma e quinto comma lett. a) del TUF si riferiscono a tutte le azioni rappresentative del 100% del capitale sociale della Holding.

Le disposizioni del Patto Parasociale vincoleranno tutte le Azioni di Categoria A/B/C acquistate da RDB, MDB ed EDB a qualsiasi titolo durante la vigenza del Patto Parasociale, nonché dai loro rispettivi successori e aventi causa che divengano, tempo per tempo, titolari di Azioni di Categoria A/B/C (congiuntamente, i "Partecipanti").

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** all'11 aprile 2025, le disposizioni del Patto Parasociale vincolano anche tutte le azioni di Categoria A e C acquisite da RDB S.r.l. e da EDB S.r.l., che si aggiungono ai Partecipanti.

### 3.2 *Strumenti finanziari di CIR*

Alla Data di Riferimento, la Holding è titolare di n. 392.851.536 azioni ordinarie, pari al 30,759% delle azioni ordinarie complessive, per n. 766.293.380 diritti di voto, pari al 44,743% dei diritti di voto complessivi, di CIR.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** al 23 marzo 2026, a seguito della variazione del numero dei diritti di voto costituenti il capitale sociale di CIR, oltre che del quantitativo di azioni e di diritti di voto posseduti a seguito delle operazioni di cui si è dato atto nelle premesse, la Holding è titolare di n. 377.471.050 azioni ordinarie, pari al 41,206% delle azioni ordinarie complessive, per n. 1.128.053.838 diritti di voto, pari al 60,951% dei diritti di voto complessivi, di CIR.

Le previsioni del Patto Parasociale rilevanti ai sensi dell'art. 122 quinto comma lett. b) e lett. c) del TUF si riferiscono a (a) tutte le azioni ordinarie di CIR tempo per tempo di titolarità della Holding, nonché (b) ogni strumento finanziario (i) in cui le azioni di CIR possano essere trasformate e/o convertite a seguito di operazioni straordinarie che coinvolgano, in tutto o in parte, CIR e/o riguardino

le sue azioni; e/o **(ii)** che possa essere offerto in concambio e/o in conversione ad esito delle operazioni di cui al precedente punto (i) (le “**Azioni CIR**”).

Nel Patto Parasociale le Parti si sono date atto che, al 12 marzo 2021, RDB è titolare, direttamente e indirettamente, di complessive n. 16.497.569 azioni ordinarie di CIR, pari all’1,292% delle azioni complessive, per n. 16.497.569 diritti di voto, pari al 0,963% dei diritti di voto complessivi.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** al 5 gennaio 2026, a seguito della variazione del numero dei diritti di voto costituenti il capitale sociale di CIR, il Dr. RDB è titolare, direttamente e indirettamente, di complessive n. 14.108.882 azioni ordinarie CIR, pari all’1,540% delle azioni complessive, per n. 14.108.882 diritti di voto, pari allo 0,762% dei diritti di voto complessivi.

#### **4. Contenuto del Patto Parasociale**

##### **1.1. Obblighi di consultazione e sindacato di voto**

In forza del Patto Parasociale, i Partecipanti si sono obbligati a consultarsi prima di ogni assemblea della Holding chiamata a deliberare sull’autorizzazione al consiglio di amministrazione, ai sensi dell’art. 2364, primo comma, n. 5, del codice civile e del Nuovo Statuto, al compimento delle seguenti operazioni:

- (a)** di trasferimento (o prospettato trasferimento) (come definito nello Statuto) a terzi, diretto e/o indiretto, in qualunque forma attuato, di tante Azioni CIR che rappresentino più del 3% (tre per cento) di tutte le Azioni CIR tempo per tempo in circolazione, sia nel caso in cui tale trasferimento debba avvenire in un’unica soluzione, sia nel caso in cui il trasferimento debba essere attuato nei 12 (dodici) mesi successivi alla data in cui è stata approvata la delibera, in più *tranches*, mediante una serie di operazioni collegate riconducibili a un disegno unitario; e/o
- (b)** di acquisto di Azioni CIR, e/o sottoscrizione di Azioni CIR nell’ambito di aumenti di capitale, e/o richiesta di maggiorazione dei diritti di voto delle Azioni CIR di titolarità dalla Holding, se, e nella misura in cui, tale acquisto e/o sottoscrizione e/o maggiorazione comporti a carico della Holding l’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto su CIR

(le materie di cui ai precedenti punti (a) e (b), le “**Materie Assembleari Rilevanti**”).

Tutti i Partecipanti e MC si sono obbligati ad esprimere il proprio voto nell’assemblea della Holding chiamata a deliberare su una Materia Assembleare Rilevante in conformità alla decisione assunta da tutti i Partecipanti all’unanimità in sede di consultazione; in tale sede, ciascun Partecipante dovrà esprimere voto favorevole o voto contrario all’approvazione della Materia Assembleare Rilevante (ed eventuali astensioni saranno sommate ai voti contrari). In difetto di accordo unanime, ciascun Partecipante avente diritto di voto e MC saranno liberi di determinare il voto da esprimere nell’assemblea in questione, ferme le precisazioni che seguono.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** il 23 marzo 2026 il Patto Parasociale ha cessato di avere efficacia rispetto a MC contestualmente all’estinzione del suo diritto di usufrutto.

##### **1.2. Consultazione sulle Operazioni Rilevanti**

Nel caso in cui l’assemblea della Holding sia chiamata ad autorizzare il trasferimento – o il prospettato

trasferimento – (come definiti nel Patto Parasociale) a terzi di tante Azioni CIR che rappresentino più del 3% di tutte le Azioni CIR tempo per tempo in circolazione (“**Partecipazione Rilevante**” e le Azioni CIR che la compongono, le “**Azioni CIR da Trasferire**”), sia nel caso in cui tale trasferimento debba avvenire in un’unica soluzione, sia nel caso in cui il trasferimento debba essere attuato nei 12 (dodici) mesi successivi alla data in cui è stata approvata la delibera, in più *tranches*, mediante una serie di operazioni collegate riconducibili a un disegno unitario (l’“**Operazione Rilevante**”), troveranno applicazione le previsioni che seguono.

#### *1.2.1. Obblighi informativi della Holding*

Qualora la Holding intenda compiere un’Operazione Rilevante, ne dovrà informare preventivamente i Partecipanti e comunicare agli stessi:

(a) nel caso in cui l’Operazione Rilevante consista nell’avvio di un processo di dismissione, finalizzato al trasferimento della Partecipazione Rilevante a favore di uno o più terzi non individuati, ovvero terzi che, ancorché individuati, non abbiano formulato un’offerta scritta e vincolante per l’acquisto della Partecipazione Rilevante (la “**Dismissione**”):

(i) il numero complessivo delle Azioni CIR da Trasferire; e

(ii) la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni CIR nei 30 (trenta) giorni di borsa aperta precedenti la data di tale comunicazione;

ovvero

(b) nel caso in cui l’Operazione Rilevante consista nel trasferimento della Partecipazione Rilevante, a uno o più terzi, che abbiano formulato un’offerta non sollecitata, scritta e vincolante, per l’acquisto della Partecipazione Rilevante stessa (il “**Prospettato Trasferimento**”):

(i) le informazioni relative all’identità del/dei proposto/i cessionario/i e, ove conosciute, dei soggetti che lo/li controllano (il “**Proposto Cessionario**”);

(ii) l’indicazione del numero complessivo delle Azioni CIR da Trasferire;

(iii) il corrispettivo del Prospettato Trasferimento con indicazione, nel caso in cui il corrispettivo per il Prospettato Trasferimento non sia costituito integralmente da denaro, dell’equivalente valore in denaro del corrispettivo attribuibile alle Azioni CIR da Trasferire; nonché

(iv) ogni altro termine e condizione applicabile al Prospettato Trasferimento.

#### *1.2.2. Consultazione sulle Operazioni Rilevanti*

La consultazione sulle Operazioni Rilevanti si svolgerà nel contesto di una assemblea dei Partecipanti (l’“**Assemblea dei Partecipanti**”), convocata mediante avviso scritto dal Partecipante più anziano ovvero da due partecipanti congiuntamente (la “**Prima Consultazione**”).

L’avviso di convocazione dovrà anche contenere l’indicazione del giorno in cui l’Assemblea dei Partecipanti dovrà ulteriormente riunirsi (“**Seconda Consultazione**”) qualora, nel corso della Prima Consultazione, non fosse stato raggiunto il *quorum* costitutivo ovvero non fosse stata raggiunta una decisione unanime sul voto da esprimersi nell’assemblea della Holding. L’Assemblea dei Partecipanti potrà tenersi, sia in Prima Consultazione che in Seconda Consultazione, anche senza preventiva convocazione, a condizione che intervengano tutti i Partecipanti.

L'Assemblea dei Partecipanti sarà validamente costituita, in Prima Consultazione, con l'intervento di tutti i Partecipanti e, in Seconda Consultazione, con l'intervento di tanti Partecipanti che, complessivamente considerati, siano titolari di Azioni di Categoria A/B/C rappresentative di oltre il 50% del capitale sociale della Holding.

Ove, in sede di Prima Consultazione,

- (a) venga raggiunta una decisione unanime tra tutti i Partecipanti sul voto da esprimere nell'assemblea della Holding, tutti i Partecipanti aventi diritto di voto nell'assemblea della Holding e MC dovranno votare in tale assemblea in conformità alla decisione assunta;
- (b) non venga raggiunto un accordo unanime tra tutti i Partecipanti sul voto da esprimere nell'assemblea della Holding, ovvero non venga raggiunto il *quorum* costitutivo, si terrà la Seconda Consultazione; in tal caso troverà applicazione quanto segue:
  - (i) qualora siano intervenuti tutti i Partecipanti e sia stata raggiunta una decisione unanime, tutti i Partecipanti aventi diritto di voto e MC dovranno votare nell'assemblea della Holding in conformità alla decisione assunta;
  - (ii) qualora abbiano espresso voto favorevole i Partecipanti titolari di tante Azioni di Categoria A/B/C che, congiuntamente considerate, rappresentino più del 50% del capitale sociale, tutti i Partecipanti aventi diritto di voto e MC potranno determinare liberamente il voto da esprimere nell'assemblea della Holding (salvo quanto precisato al punto (iii) del paragrafo 4.3);
  - (iii) qualora l'assemblea dei Partecipanti non sia stata regolarmente costituita per mancato raggiungimento del *quorum* e/o non si ricada nell'ipotesi di cui ai precedenti punti (i) e/o (ii), tutti i Partecipanti aventi diritto di voto e MC dovranno votare, nell'assemblea della Holding, contro l'autorizzazione dell'Operazione Rilevante.

Il Patto Parasociale prevede l'impegno dei Partecipanti e MC a fare quanto in loro potere affinché nessuna Operazione Rilevante sia autorizzata dall'assemblea della Holding ove non sia stata preventivamente esperita la procedura di consultazione.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** il 23 marzo 2026 il Patto Parasociale ha cessato di avere efficacia rispetto a MC contestualmente all'estinzione del suo diritto di usufrutto.

*1.3. Opzione di acquisto e diritto di prelazione dei Partecipanti che abbiano espresso voto contrario all'autorizzazione dell'Operazione Rilevante*

Ai sensi del Patto Parasociale, ove in sede di Seconda Consultazione su un'Operazione Rilevante non sia raggiunta una decisione unanime tra tutti i Partecipanti, ma consti comunque il voto favorevole di tanti Partecipanti che, complessivamente considerati, siano titolari di Azioni di Categoria A/B/C rappresentative di oltre il 50% del capitale sociale della Holding, i Partecipanti che abbiano espresso voto contrario all'autorizzazione dell'Operazione Rilevante (esclusi, per chiarezza, eventuali astenuti) (ciascuno di tali Partecipanti, individualmente, il "**Partecipante Avente Diritto**") avranno il diritto di acquistare dalla Holding le Azioni CIR da Trasferire, mediante esercizio:

- (a) in caso di Dismissione, di un'opzione di acquisto (l'**"Opzione di Acquisto"**), che potrà essere esercitata ad un prezzo per Azione CIR da Trasferire pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali

registrati dalle Azioni CIR nei 30 giorni di borsa aperta precedenti la data nella quale la Holding avrà comunicato ai Partecipanti la propria intenzione di avviare una Dismissione;

- (b) in caso di Prospettato Trasferimento, del diritto di prelazione (il “**Diritto di Prelazione**”), che potrà essere esercitato (i) per un prezzo pari al prezzo offerto dal Proposto Cessionario, ovvero (ii) qualora il corrispettivo offerto dal Proposto Cessionario non sia costituito integralmente da denaro, per un prezzo pari all’equivalente valore in denaro comunicato dalla Holding ovvero, in caso di disaccordo tra uno o più Partecipanti Aventi Diritto e la Holding su tale valore, per un prezzo determinato in modo definitivo e vincolante da un arbitratore, fatte salve talune ulteriori disposizioni concernenti lo svolgimento della relativa procedura previste dal Patto Parasociale.

Inoltre, ai sensi del Patto Parasociale:

- (i) l’Opzione di Acquisto, ovvero il Diritto di Prelazione (a seconda del caso) potranno essere esercitati da ciascun Partecipante Avente Diritto su tutte e non meno di tutte le Azioni CIR da Trasferire, entro il 3° giorno lavorativo successivo alla data della Seconda Consultazione (fermo restando che, qualora alcuno dei Partecipanti Aventi Diritto sia un soggetto rilevante ai fini del *blocking period* previsto dal codice *internal dealing* di CIR e/o della normativa legislativa e regolamentare applicabile in materia di *internal dealing*, tale termine sarà sospeso sino al primo giorno successivo alla scadenza del *blocking period*);
- (ii) ove l’Opzione di Acquisto o il Diritto di Prelazione (a seconda del caso) sia stata/o esercitata/o da più Partecipanti Aventi Diritto, le Azioni CIR da Trasferire saranno tra gli stessi ripartite *pro-quota*, in ragione della percentuale rappresentata dalle Azioni di Categoria A/B/C di ciascun Partecipante Avente Diritto che abbia esercitato l’Opzione di Acquisto o il Diritto di Prelazione (a seconda del caso) rispetto al numero complessivo di Azioni di Categoria A/B/C di titolarità di tutti i Partecipanti Aventi Diritto che abbiano esercitato l’Opzione di Acquisto o il Diritto di Prelazione (a seconda del caso);
- (iii) ove uno o più Partecipanti Aventi Diritto esercitino l’Opzione di Acquisto ovvero il Diritto di Prelazione (a seconda del caso), in deroga alla previsione di cui alla lett. (b)(ii) del precedente paragrafo 4.2.2, tutti i Partecipanti aventi diritto di voto e MC dovranno votare, nell’assemblea della Holding, in favore dell’autorizzazione al trasferimento delle Azioni CIR da Trasferire a tali Partecipanti Aventi Diritto.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** il 23 marzo 2026 il Patto Parasociale ha cessato di avere efficacia rispetto a MC contestualmente all’estinzione del suo diritto di usufrutto.

#### 1.4. Consultazione sulle ulteriori Materie Assembleari Rilevanti

In forza del Patto Parasociale, i Partecipanti si sono impegnati a consultarsi, in tempo utile prima di ogni assemblea della Holding chiamata a deliberare sulle Materie Assembleari Rilevanti diverse da un’Operazione Rilevante, per discutere e concordare in buona fede una comune linea di condotta ed espressione di voto nell’assemblea della Holding. In tal caso, ai sensi del Patto Parasociale, l’Assemblea dei Partecipanti si riunirà solo in Prima Consultazione e sarà validamente costituita quale che sia il capitale sociale della Holding rappresentato dai Partecipanti intervenuti.

Ove:

- (a) prendano parte alla consultazione tutti i Partecipanti e venga raggiunto un accordo unanime tra tutti i Partecipanti sul voto da esprimere, ciascun Partecipante avente diritto di voto e MC dovranno votare nell'assemblea della Holding in conformità alla decisione assunta in sede di consultazione;
- (b) non venga raggiunto un accordo unanime tra tutti i Partecipanti, ciascun Partecipante avente diritto di voto e MC potranno determinare liberamente il voto da esprimere nell'assemblea della Holding.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** il 23 marzo 2026 il Patto Parasociale ha cessato di avere efficacia rispetto a MC contestualmente all'estinzione del suo diritto di usufrutto.

#### 1.5. *Disciplina delle offerte pubbliche di acquisto*

Ciascun Partecipante si è impegnato, per tutta la durata del Patto Parasociale, a non sottoscrivere né partecipare (e, per quanto di ragione, nella propria qualità di socio della Holding, a far sì che la Holding non sottoscriva né partecipi), direttamente e/o indirettamente, anche attraverso proprie controllate, ovvero parti correlate, a qualsivoglia accordo o operazione, o comunque a non porre in essere (e, per quanto di ragione, nella propria qualità di socio della Holding, a far sì che la Holding non ponga in essere) alcun comportamento (ivi incluso l'acquisto di Azioni CIR), dai quali possa derivare l'obbligo solidale in capo ai Partecipanti ovvero l'obbligo in capo alla Holding di promuovere, ai sensi della normativa applicabile, un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria. Nel caso in cui un Partecipante si renda inadempiente agli obblighi assunti, tale Partecipante sarà obbligato a (a) manlevare e tenere indenne ciascun altro Partecipante e/o la Holding da qualsivoglia danno, perdita, costo e spesa in cui incorra ciascun altro Partecipante o la Holding (a seconda del caso) per effetto di tale violazione; (b) assumersi la totale responsabilità dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, se necessaria, e/o della vendita delle Azioni CIR di sua titolarità in eccedenza (ove applicabile); e (c) sostenere tutti i costi connessi con l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e tutti gli altri costi (ivi inclusi quelli di consulenza) sostenuti dagli altri Partecipanti e/o dalla Holding (a seconda del caso).

#### 2. *Durata del Patto Parasociale*

Il Patto Parasociale è efficace dal 16 marzo 2021 e resterà in vigore sino alla scadenza del 3° anniversario di tale data (i.e. 16 marzo 2024).

**Aggiornamento informativo ex art. 131, quarto comma, Regolamento Emittenti:** per effetto della mancata disdetta da parte degli aderenti al Patto, lo stesso si intende rinnovato per un ulteriore triennio e dunque fino al 16 marzo 2027.

Le Parti hanno altresì convenuto che: (a) alla scadenza, il Patto Parasociale sarà automaticamente rinnovato, per ulteriori periodi di 3 anni, salvo che per la Parte che abbia dato disdetta altre Parti con preavviso di almeno 3 mesi rispetto a ciascuna scadenza; (b) nel caso in cui tale disdetta sia comunicata da tanti Partecipanti che rappresentino, complessivamente considerati, oltre il 50% del capitale sociale della Holding, alla relativa scadenza il Patto Parasociale non si rinnoverà per alcuna delle Parti; e (c) il Patto Parasociale cesserà di avere efficacia rispetto a MC contestualmente all'estinzione del suo diritto di usufrutto.

**Aggiornamento informativo ex art. 131, terzo comma, Regolamento Emittenti:** il 23 marzo 2026 il Patto Parasociale ha cessato di avere efficacia rispetto a MC contestualmente all'estinzione del suo diritto di usufrutto.

**3. *Soggetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF***

Le previsioni del Patto Parasociale non incidono sul controllo di Fratelli De Benedetti S.p.A. o CIR.

Alla Data di Riferimento, CIR è controllata, ai sensi dell'art. 93 del TUF, da Fratelli De Benedetti S.p.A.

Alla Data di Riferimento, Fratelli De Benedetti S.p.A. non è soggetta al controllo di alcun soggetto, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

**4. *Deposito presso il Registro delle Imprese del Patto Parasociale***

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale sono state oggetto di deposito presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 16 marzo 2021.

**5. *Sito internet ove sono pubblicate le informazioni essenziali relative al Patto Parasociale***

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* di CIR all'indirizzo [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it).

16 marzo 2021

**Aggiornamento informativo ai sensi dell'art. 131, quarto comma, del Regolamento Emittenti 23 marzo 2026**

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

Sono a disposizione degli interessati:

- il bilancio di esercizio e bilancio consolidato per l'esercizio 2025 dell'Emittente, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori, dalla relazione del Collegio Sindacale nonché dalle relazioni della società di revisione EY S.p.A., è a disposizione presso la sede legale di CIR in Milano, via Ciovassino, n.1, nonché sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it) nell'area "*Governance / Assemblea degli azionisti*".
- il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico presso la sede legale di CIR in Milano, via Ciovassino, n.1, nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso le sedi degli Intermediari Incaricati e sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it) nell'area "*Governance / Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale*".

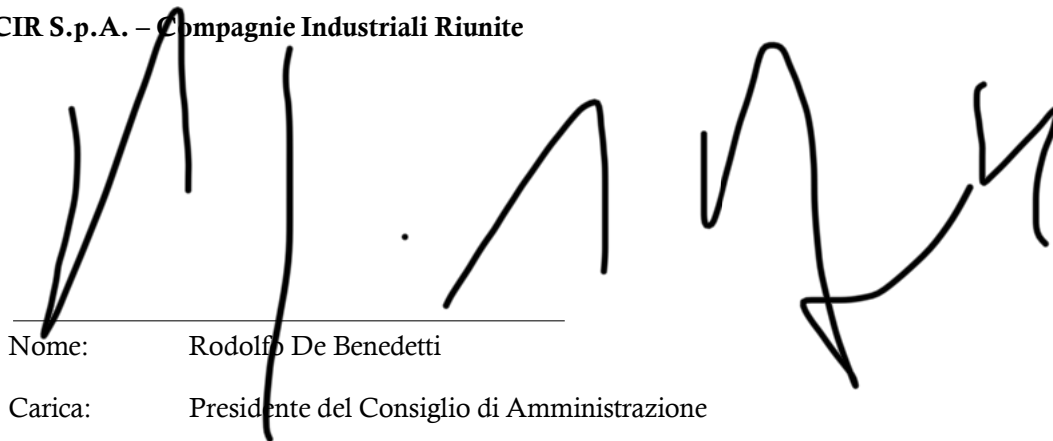
Il comunicato relativo all'avvenuta pubblicazione del Documento di Offerta è stato pubblicato, ai sensi degli artt. 38, comma 2 e 36 del Regolamento Emittenti, in data 24 aprile 2026.

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

**CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite**



\_\_\_\_\_

Nome: Rodolfo De Benedetti

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione