



**CONFINVEST F.L.**

*Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico*

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUI PUNTI  
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA DEL 17 SETTEMBRE 2025 IN PRIMA  
CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, IL 22 SETTEMBRE 2025, IN SECONDA  
CONVOCAZIONE**

**INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI**

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

Signori Azionisti,

il presente documento è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Confinvest F.L. S.p.A. (“**Confinvest**” o la “**Società**”) in relazione all’Assemblea degli Azionisti di Confinvest convocata in sede ordinaria e straordinaria per il giorno 17 settembre 2025 alle ore 10:00 presso lo studio ZNR Notai, sito in Milano, Via Metastasio n. 5 in prima convocazione e, occorrendo, in data 22 settembre 2025 alle ore 15:00, stesso luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

## Ordine del giorno

### *Parte ordinaria*

1. **Operazione di *reverse take-over* ai sensi dell’art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Delibere inerenti e conseguenti.**

### *Parte straordinaria*

1. **Aumento del capitale sociale scindibile a pagamento, per un importo pari a massimi Euro 2.500.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, da offrirsi in opzione agli azionisti e da ammettersi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, da effettuarsi condizionatamente all’approvazione dell’operazione di *reverse takeover* ai sensi dell’art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Delibere inerenti e conseguenti.**
2. **Aumento del capitale sociale inscindibile a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile, per un importo di Euro 1.000.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale da ammettersi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, da effettuarsi condizionatamente all’approvazione dell’operazione di *reverse takeover* ai sensi dell’art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Delibere inerenti e conseguenti.**

\*\*\*

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D’ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

## Parte ordinaria

### 1. *Operazione di reverse take-over ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Delibere inerenti e conseguenti.*

Signori Azionisti,

in relazione al primo ed unico punto all'ordine del giorno di parte ordinaria, il Consiglio di Amministrazione di Confinvest propone l'approvazione dell'operazione di acquisizione (l'“**Acquisizione**”), da parte dell'Emittente, del ramo di azienda della società Dierre S.r.l. (“**Dierre**”) adibito all'attività di commercio ed alla compravendita di metalli preziosi – e, in quanto tale, sinergico rispetto al *core business* della Società - (il “**Ramo**”), che si configura quale operazione di *reverse take-over* ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (il “**Regolamento EGM**”).

### L'operazione proposta e le motivazioni sottese alla stessa

Come già comunicato al Mercato in data 14 luglio 2025, in data 14 luglio 2025 l'Emittente ha sottoscritto con Dierre, Daniele Savelli e Bruno Arata (questi ultimi per quanto di rispettiva competenza) un contratto preliminare di compravendita del Ramo (il “**Contratto**”) con cui le parti hanno disciplinato in maniera tra loro vincolante termini e condizioni dell'Acquisizione del Ramo ad un prezzo minimo pari ad Euro 7.000.000 (il “**Prezzo Minimo**”) e massimo pari ad Euro 7.250.000 (il “**Prezzo Massimo**”), pari alla somma dei seguenti importi:

- (i) un importo pari a Euro 6.000.000 (il “**Prezzo Upfront**”); più
- (ii) un importo differito pari, nel minimo, a Euro 1.000.000 e, nel massimo, a Euro 1.250.000, da determinarsi sulla base dell'EBITDA *pro-forma* inerente al Ramo dal 1 gennaio 2025 al 31 dicembre 2025, ricavabile dal bilancio di esercizio della Società e di Dierre al 31 dicembre 2025, nei termini, modalità e condizioni previsti dal Contratto (il “**Prezzo Differito**”).

(complessivamente considerato, il “**Prezzo**”).

L'Emittente farà fronte al pagamento del Prezzo come segue:

- per Euro 2,5 milioni mediante i proventi derivanti dall'aumento di capitale sociale scindibile a pagamento, per un importo di massimi Euro 2,5 milioni inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, da offrirsi in opzione agli azionisti (l'“**Aumento di Capitale in Opzione**”); al riguardo, si precisa che l'azionista Bolaffi S.p.A. e il Signor Antonio Luigi Massardo si sono irrevocabilmente impegnati (gli “**Impegni di Sottoscrizione**”) nei confronti della Società:
  - per quanto concerne l'azionista Bolaffi S.p.A., a esercitare nei modi e termini stabiliti dall'offerta in opzione i diritti di opzione allo stesso spettanti nell'ambito dell'offerta in opzione e ad acquistare ed esercitare eventuali diritti di opzione non esercitati che dovessero essere offerti nel mercato Euronext Growth Milan dagli amministratori per conto della Società ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, comma 3 del Codice Civile, sino ad un controvalore complessivo massimo di Euro 1.250.000 tra diritti di opzione e quelli inoptati e, comunque, per una percentuale complessiva massima che non determini in capo alla Bolaffi S.p.A. il sorgere di alcun obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Confinvest;
  - per quanto riguarda il Signor Antonio Luigi Massardo, ad acquistare ed esercitare, nei modi e termini stabiliti dall'offerta in opzione, eventuali diritti di opzione non esercitati che dovessero essere offerti nel mercato Euronext Growth Milan dagli amministratori per conto della Società ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, comma 3 del Codice Civile, sino ad un controvalore massimo di Euro 1.250.000 e, comunque, per una percentuale complessiva massima che non

### INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

determini in capo al Signor Antonio Luigi Massardo il sorgere di alcun obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Confinvest.

La sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Opzione, anche qualora gli altri azionisti di Confinvest non esercitassero i propri diritti di opzione, risulta pertanto integralmente garantita. Resta al riguardo inteso che la Società dovrebbe far fronte, con mezzi propri, al pagamento di eventuali ammontari che non fossero infine corrisposti dai summenzionati garanti;

- per Euro 1 milione mediante i proventi derivanti dall'aumento di capitale sociale inscindibile a pagamento, per un importo di Euro 1 milione, inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile, da riservarsi a Dierre (l'“**Aumento di Capitale Riservato**”); al riguardo, il Contratto prevede che tale ammontare debba essere corrisposto dalla Società a Dierre entro 30 giorni lavorativi dalla data del closing dell'Acquisizione subordinatamente alla sottoscrizione da parte di Dierre dell'Aumento di Capitale Riservato entro 15 giorni dalla data del closing dell'Acquisizione;
- per Euro 2 milioni mediante il ricorso al finanziamento bancario (il “**Finanziamento Bancario**”); al riguardo l'Emittente ha ottenuto da BPER Banca una delibera favorevole in relazione ad un contratto di finanziamento per Euro 2.000.000 il quale prevede una durata di 60 mesi di cui i primi n. 3 mesi di preammortamento. L'erogazione del finanziamento è subordinata all'approvazione da parte dell'assemblea di Confinvest dell'Aumento di Capitale Riservato e dell'Aumento di Capitale in Opzione. In conformità a quanto recentemente disposto dalle Disposizioni Operative del Fondo di Garanzia MCC, si segnala che la suddetta delibera della linea è condizionata nella sua esecutività alla regolare acquisizione della Garanzia del Fondo stesso; e
- per la restante parte mediante mezzi propri.

In linea con quanto previsto nel Contratto, il prezzo dell'Acquisizione è stato determinato ad esito delle negoziazioni tra le parti coinvolte, anche mediante l'ausilio della perizia effettuata da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. - soggetto esperto terzo indipendente ed avente i requisiti di cui all'art. 2343-ter del Codice Civile - (la “**Perizia del Ramo**”), la quale ha determinato il valore del 100% del capitale economico del Ramo (Euro 7.860 mila) mediante l'applicazione del metodo dei multipli di mercato.

Il processo valutativo effettuato dall'Emittente ai fini della determinazione del prezzo del Ramo ha comportato lo svolgimento di stime e previsioni, condotte anche con l'ausilio della Perizia del Ramo, relativamente, tra l'altro, ai risultati relativi all'attività di compravendita di oro, argento, platino e palladio sotto forma di monete d'oro da investimento, barre, lingotti e lamine.

Tali stime e previsioni si basano su dati nella disponibilità dell'Emittente e sono allo stato ritenute ragionevoli e sufficienti; trattandosi di stime e previsioni, è fatta riserva di ogni successivo migliore accertamento.

L'Acquisizione si configura quale operazione di “*reverse take-over*” ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del Regolamento Emittenti EGM essendone integrati i presupposti in quanto taluni valori risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del Regolamento Emittenti EGM medesimo come di seguito rappresentato:

Indice di rilevanza (dati in €/migliaia)	Confinvest	Ramo	Rapporto
Fatturato (*)	31.990	50.026	156%
EBITDA (*)	999	2.598	260%

(\*) Calcolato sulla base dei valori di bilancio approvati al 31 dicembre 2024.

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

Ai sensi della normativa applicabile, qualunque accordo che possa condurre ad un'operazione di *reverse take-over* deve essere, tra l'altro, accompagnato, almeno 15 giorni prima della data dell'adunanza assembleare convocata per sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'approvazione dell'operazione di *reverse take-over* dalla pubblicazione di un documento informativo (il "**Documento Informativo**") relativo – nel caso di specie – a Confinvest, come risultante a seguito dell'Acquisizione del Ramo, accompagnato dalle attestazioni richieste, rispettivamente, dalla Scheda 7, parti I e II, del Regolamento Emittenti EGM, e dalla Scheda 4, parti I e II, del Regolamento Euronext Growth Advisors (il "**Regolamento EGA**"). Si rinvia pertanto al Documento Informativo per qualunque ulteriore informazione relativa al Ramo ed all'Acquisizione.

## **Il Ramo**

Dierre è una società costituita negli anni '80 dello scorso secolo che opera nel campo dell'oro da investimento, è qualificata come "Operatore Professionale in Oro" con l'autorizzazione della Banca d'Italia ed ha attualmente forti relazioni commerciali internazionali con i principali rivenditori e zecche estere.

Il *business* del Ramo ha ad oggetto l'attività di compravendita e commercio (soprattutto all'ingrosso) di metalli preziosi della società Diere e, in particolare oro, argento, platino e palladio, in diverse forme: monete, lingotti, barre e lamine. Tra le monete trattate vi sono Sterline, Marengi, Krugerrand e altre monete d'oro da investimento. Oltre alla compravendita di metalli preziosi, il Ramo offre servizi di consulenza per investimenti in oro e metalli preziosi, rivolgendosi sia a investitori privati che a operatori professionali.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che l'Acquisizione rappresenti un'importante opportunità strategica volta a consolidare la propria posizione di leadership nel mercato dell'oro da investimento. In particolare, l'Acquisizione del Ramo consentirà di unire competenze complementari: la presenza nel settore al dettaglio di Confinvest con la specializzazione all'ingrosso di Diere, generando sinergie significative in termini di efficienza operativa, espansione commerciale e creazione di valore per gli azionisti. Dal punto di vista economico, l'operazione mira a incrementare i ricavi dell'Emittente attraverso l'ampliamento della base clienti e l'ingresso in nuovi mercati, anche esteri. Inoltre, l'integrazione permetterà un miglior presidio del magazzino di oro, ottimizzando la logistica e rendendo più efficiente la gestione delle scorte. Si prevede anche un miglioramento dei processi operativi, grazie alla razionalizzazione delle risorse, all'ottimizzazione delle piattaforme IT e al potenziamento delle strategie commerciali.

Tra i principali vantaggi strategici, si evidenziano: l'espansione geografica, la diversificazione del business e l'aumento del potere contrattuale con fornitori. L'unione dei due business rafforzerà la riconoscibilità dei *brand*, favorendo anche attività di cross-selling e up-selling tra le rispettive clientele. Tali sinergie contribuiranno ad aumentare la quota di mercato dell'Emittente e una maggiore redditività, con effetti positivi sui margini operativi e sull'EBITDA dell'Emittente stesso.

L'operazione è inoltre vantaggiosa sotto il profilo finanziario, in quanto migliora la gestione della liquidità e della struttura del capitale, favorendo un accesso più efficiente ai finanziamenti e contribuendo alla riduzione del costo del capitale. L'ottimizzazione delle risorse e la centralizzazione di alcune funzioni aziendali consentiranno infine una riduzione dei costi operativi, logistici e IT, migliorando la competitività complessiva dell'Emittente post Acquisizione.

## **Descrizione dei principali termini e condizioni del Contratto**

In particolare, il Contratto prevede:

- (i) l'obbligo da parte di Confinvest ad acquistare il Ramo subordinatamente all'avveramento delle condizioni sospensive;
- (ii) un pagamento del prezzo per l'acquisto del Ramo, così suddiviso:
  - (a) un importo pari a Euro 6.000.000; più

### **INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI**

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

- (b) un importo differito pari, nel minimo, a Euro 1.000.000 e, nel massimo, a Euro 1.250.000, da determinarsi sulla base dell'EBITDA *pro-forma* inerente al Ramo di Azienda dal 1 gennaio 2025 al 31 dicembre 2025, ricavabile dal bilancio di esercizio di CONFINVEST e di DIERRE al 31 dicembre 2025 (“**EBITDA Effettivo**”), nei termini, modalità e condizioni previste nel Contratto;
- (iii) impegni assunti da Dierre nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione del Contratto (ovvero il 14 luglio 2025) e la data del *closing* dell'Acquisizione, nonché impegni delle parti propedeutici al *closing* dell'Acquisizione, con possibilità per l'Emittente di recedere dal Contratto nel caso in cui si verifichi un evento pregiudizievole rilevante, così come definito nel Contratto;
- (iv) la stipula, alla data del *closing* dell'Acquisizione, di un contratto di locazione tra Dierre e Confinvest ad uso non abitativo ai sensi della L. 392/1978 avente ad oggetto l'immobile presso il quale viene svolta l'attività d'impresa afferente il Ramo, della durata iniziale di 6 anni, oltre eventuali 6 anni di proroga;
- (v) la stipula alla data del *closing* dell'Acquisizione, di un contratto tra Dierre e Confinvest che preveda, a favore di Confinvest, un diritto esclusivo di opzione per l'acquisto, in tutto o in parte, dell'Oro da Investimento facente parte del magazzino di Dierre – composto a titolo esemplificativo da: sterline “nuovo conio”, marengi svizzeri, marengi italiani, krugerrands e lingotti prodotti da fonderia accreditata LBMA di peso uguale o superiore a 50 (cinquanta) gr. e muniti di relativo certificato, con l'espressa esclusione di lamine d'oro (il “**Magazzino Selezionato**”) – da esercitarsi a propria totale discrezione entro 12 mesi dalla data del *closing* dell'Acquisizione, con impegno irrevocabile per Dierre di non vendere in tale periodo a terzi diversi da Confinvest il contenuto del Magazzino Selezionato (il “**Contratto di Opzione Acquisto Magazzino**”); il Contratto di Opzione Acquisto Magazzino dovrà prevedere, *inter alia*, le seguenti condizioni: (a) prezzo di acquisto: LBMA Gold Fixing Price – 0,50%, da calcolarsi in base alla quotazione del giorno di ogni singolo acquisto, (b) singola tranches di controvalore minimo per acquisto pari a Euro 50.000 (cinquantamila), (c) costo di trasporto a carico di Confinvest, e (d) pagamento entro 5 giorni lavorativi dalla data di consegna;
- (vi) obblighi di non concorrenza assunti da ciascuno tra Dierre, Daniele Savelli e Bruno Arata (in qualità di socio di Dierre) per una durata pari a 5 anni decorrenti dalla data del *closing* dell'Acquisizione, e in particolare, l'impegno a: (a) non svolgere, direttamente o indirettamente per il tramite di società controllate e/o collegate o tramite persone ad essi riconducibili, sotto qualunque forma, anche associativa o consortile, l'Attività Rilevante in Unione Europea, Svizzera, Regno Unito, Principato di Monaco; a titolo esemplificativo e non esaustivo, non organizzare, stabilire, possedere, operare, gestire, controllare, dedicarsi, partecipare, investire, agire quale consulente o advisor, prestare servizi per, o comunque assistere qualsivoglia soggetto, *partnership*, società, associazione o *trust* che svolga l'Attività Rilevante o che possiede, investe, partecipa, gestisce o controlla qualsivoglia forma di impresa o società che svolga l'Attività Rilevante; (b) non sviare o indurre i clienti e/o i fornitori, entrambi come meglio definiti nel Contratto, a cessare, ridurre o alterare negativamente il suo rapporto con Confinvest (nell'ambito dell'attività esercitata per la gestione del Ramo) o in qualsiasi modo interferire con qualsiasi accordo o contratto tra Confinvest e tale controparte; (c) non stornare, indurre o tentare di stornare o indurre qualsiasi dipendente di Confinvest a risolvere il rapporto di lavoro con Confinvest e/o a perfezionare un rapporto analogo con Dierre e/o Daniele Savelli e/o Bruno Arata e/o qualsiasi altra terza parte che svolga attività in concorrenza (anche indirettamente) con il Ramo e/o Confinvest;
- (vii) impegni di Dierre e Confinvest successivi alla data del *closing* dell'Acquisizione, quali: (a) impegno da parte di Dierre a sottoscrivere e liberare integralmente, in conformità alla disciplina ed alla Legge applicabile, ivi incluso il Regolamento Emittenti EGM, l'Aumento di Capitale

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A. - Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

*Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico*

Riservato entro e non oltre 15 giorni dalla data del closing dell'Acquisizione; (b) impegno da parte di Confinvest a corrispondere a Dierre il pagamento della Seconda Tranche di Prezzo Upfront (così come successivamente definita); (c) impegno da parte di Confinvest a porre in essere tutte le attività e gli adempimenti societari necessari, e comunque a fare tutto quanto in proprio potere, ai fini della quotazione sull'EGM degli strumenti finanziari di nuova emissione rivenerenti dall'Aumento di Capitale in Opzione e dall'Aumento di Capitale Riservato; (d) impegno da parte di Dierre a - e di Daniele Savelli e Bruno Arata a votare nell'assemblea dei soci di Dierre in senso favorevole alla relativa delibera – modificare la propria denominazione sociale e sede legale entro 12 mesi successivi alla data del closing dell'Acquisizione, assumendo altra denominazione che non comporti confondibilità con il marchio "DIERRE" e a consegnare prontamente a Confinvest evidenza documentale circa l'avvenuta modifica della propria denominazione; (e) impegno di Dierre a richiedere e trasmettere a Confinvest un nuovo documento unico di regolarità contributiva (DURC), entro i termini previsti dal Contratto; (f) impegno da parte di Dierre ad attivare una nuova casella di posta elettronica certificata e a comunicarla al Registro delle Imprese territorialmente competente, oltre che a fornire a Confinvest evidenza del compimento di tale attività, fermo restando medio tempore l'impegno in capo a Dierre di comunicare e trasmettere a Confinvest qualsivoglia comunicazione di natura commerciale afferente il Ramo e/o l'Attività Rilevante ricevuta sulla suddetta casella di posta elettronica certificata.

Il Contratto contiene previsioni relative a modalità, condizioni e termini per la realizzazione dell'Acquisizione, nonché gli impegni assunti dalle parti per il perfezionamento dell'Acquisizione stessa. Per ulteriori informazioni in merito si veda il Documento Informativo diffuso nel rispetto dei termini normativi e regolamentari vigenti.

### Condizioni sospensive

L'esecuzione dell'Acquisizione è sospensivamente condizionata all'avveramento, o alla rinuncia, delle seguenti condizioni entro il 31 dicembre 2025:

- (a) l'assemblea di CONFINVEST abbia deliberato:
- (i) in sede ordinaria, l'approvazione dell'Operazione, anche ai sensi dell'art. 14 del Regolamento EGM e, in generale, in conformità a tutte le disposizioni di Legge, del Regolamento EGM e del Regolamento EGA;
  - (ii) condizionatamente all'approvazione di cui al punto (i) che precede, in sede straordinaria, l'Aumento di Capitale Riservato, da sottoscrivere e liberarsi in denaro da parte di Dierre entro e non oltre 15 (quindici) giorni successivi alla data del closing dell'Acquisizione;
  - (iii) condizionatamente all'approvazione di cui al punto (i) che precede, in sede straordinaria, l'Aumento di Capitale in Opzione;
  - (iv) condizionatamente all'approvazione di cui al punto (i) che precede, la quotazione sull'EGM degli strumenti finanziari di Confinvest di nuova emissione ai sensi dei punti (ii) e (iii) che precedono, in conformità a tutte le procedure previste per Legge, oltreché dal Regolamento EGM e dal Regolamento EGA e/o qualsivoglia ulteriore disciplina normativa e/o regolamentare applicabile alle società le cui azioni sono ammesse alla negoziazione sull'EGM, ivi inclusa quella relativa al rilascio a Borsa Italiana S.p.A. delle attestazioni richieste, rispettivamente dalla Scheda 7, parte II del Regolamento EGM e dalla Scheda 4, parte II, del Regolamento EGA, nonché quella riguardante il deposito e l'iscrizione dell'offerta in opzione in virtù della delibera di Aumento di Capitale in Opzione presso il Registro delle Imprese almeno 25 (venticinque) giorni di calendario antecedenti alla data del closing dell'Acquisizione;
- (b) sia stato ottenuto da Dierre e consegnato a Confinvest il Certificato Fiscale avente data non antecedente

### **INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI**

Confinvest F.L. S.p.A. - Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

a 20 giorni di calendario dalla data del closing dell'Acquisizione;

- (c) siano stati perfezionati a cura di Dierre accordi individuali, ai sensi e per gli effetti degli articoli 410 e 411 del codice di procedura civile e dell'articolo 2113 del Codice Civile, con i dipendenti inclusi nel Ramo che prevedano, l'esatta descrizione del trattamento goduto da ciascun dipendente nonché la esatta quantificazione delle somme dovute a titolo di TFR, ratei di ferie, di 13ma e di 14ma maturati sino alla data del closing e, eccezion fatta per tali importi, la rinuncia nei confronti di Dierre e/ Confinvest ad ogni pretesa e/o diritto riferibili e/o sorti sino a tale data, nonché la cristallizzazione dei termini e condizioni (ivi incluso il trattamento retributivo) del rispettivo rapporto di lavoro;
- (d) sia stato perfezionato tra Confinvest e il Signor Bruno Arata un accordo di lavoro che disciplini la prosecuzione dell'attività lavorativa da quest'ultimo in relazione alla gestione del Ramo a termini e condizioni complessivamente non peggiorativi rispetto alle attuali e che, comunque, dovrà prevedere un patto di stabilità della durata di almeno 3 anni dalla data del closing dell'Acquisizione.

Si precisa che le condizioni sospensive di cui alla lettera (a) punti (ii) e (iv) e alla lettera (b) sono poste nell'interesse di entrambe le Parti e, pertanto, potranno essere rinunciata solamente con il consenso espresso di Confinvest e di Dierre, mentre le condizioni sospensive di cui alla lettera (a) punto (iii) ed alle lettere (c), (d) sono poste nell'interesse esclusivo di Confinvest e, pertanto, potranno essere rinunciate con il consenso espresso di quest'ultimo.

È stato accertato che l'Acquisizione non è soggetta ad autorizzazione della Autorità di Vigilanza né a notifica ai sensi della complessiva normativa Golden Power.

#### Modalità di determinazione del prezzo del Ramo

Il Contratto contiene la descrizione dettagliata delle modalità di calcolo del prezzo del Ramo.

In particolare, in forza del Contratto l'Emittente si è impegnato ad acquistare da Dierre il Ramo ad un prezzo minimo pari ad Euro 7.000.000 (il "**Prezzo Minimo**") e massimo pari ad Euro 7.250.000 (il "**Prezzo Massimo**") pari alla somma dei seguenti importi:

- (i) un importo pari a Euro 6.000.000 (il "**Prezzo Upfront**"); più
- (ii) un importo differito pari, nel minimo, a Euro 1.000.000 e, nel massimo, a Euro 1.250.000, da determinarsi sulla base dell'EBITDA Effettivo, nei termini, modalità e condizioni di cui al Contratto (il "**Prezzo Differito**")

(il "**Prezzo**").

Il Prezzo Upfront verrà corrisposto come segue:

- (a) Euro 5.000.000 alla data del closing dell'Acquisizione, mediante bonifico bancario irrevocabile, con fondi immediatamente disponibili e con valuta in pari data, sul conto corrente intestato a Dierre e da questi comunicato a Confinvest almeno 5 giorni lavorativi antecedenti la data del closing dell'Acquisizione (la "**Prima Tranche Prezzo Upfront**"); e
- (b) Euro 1.000.000, fatto salvo e subordinatamente alla sottoscrizione e integrale liberazione da parte di Dierre dell'Aumento di Capitale Riservato, da parte di Dierre, entro 30 giorni lavorativi dalla data del closing dell'Acquisizione, mediante bonifico (la "**Seconda Tranche Prezzo Upfront**").

Il Prezzo Differito verrà determinato e corrisposto come segue:

- la determinazione del Prezzo Differito sarà pari al maggiore importo tra:

- (i) Euro 1.000.000; e

#### INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047



# CONFINVEST F.L.

*Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico*

- (ii) un importo determinato in funzione dell'EBITDA *pro-forma* inerente al Ramo dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025 ricavabile dal bilancio di esercizio di Confinvest e di Dierre al 31 dicembre 2025 (“**EBITDA Effettivo**”) assumendo che l'EBITDA Effettivo sia superiore all'EBITDA realizzato dal Ramo di cui al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, con applicazione della seguente formula:

$$EBITDA \text{ Effettivo} \times 5,91 / 7,00$$

fermo restando un limite massimo dell'importo da computarsi a titolo di Prezzo Differito pari a Euro 1.250.000.

Si stima pertanto che il prezzo definitivo dell'Acquisizione possa essere pari a massimi Euro 7.250.000 (il “**Prezzo Definitivo**”).

\*\*\*

Per ulteriori informazioni in merito all'Acquisizione ed al Ramo, si rinvia al Documento Informativo diffuso nel rispetto dei termini normativi e regolamentari vigenti, mediante pubblicazione sul sito internet della Società ([www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)), sezione “Investor Relations”, nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), sezione “Azioni/Documenti”.

Sempre in data odierna, l'avviso di convocazione contenente l'indicazione del luogo, del giorno e dell'orario della riunione assembleare, è stato messo a disposizione del pubblico, insieme alla presente relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sui punti all'ordine del giorno e alla restante documentazione per l'Assemblea degli Azionisti, presso la sede legale della Società, sul sito internet della Società ([www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)), sezione “Investor Relations”, nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), sezione “Azioni/Documenti”.

Alla luce di quanto sopra esposto, in relazione al presente argomento all'ordine del giorno, ferma restando la possibilità di apportare le modifiche e/o integrazioni che dovessero risultare opportune e/o necessarie, nel rispetto delle previsioni di legge, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

*“L'assemblea di Confinvest F.L. S.p.A., in sede ordinaria:*

- *esaminata la relazione illustrativa del consiglio di amministrazione sul presente punto all'ordine del giorno e le proposte ivi formulate;*
- *esaminato il documento informativo pubblicato da Confinvest F.L. S.p.A. ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan,*

***delibera***

1. *di approvare, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'operazione di reverse take-over concernente l'acquisizione da parte di Confinvest F.L. S.p.A. del ramo di azienda di Dierre S.r.l. avente ad oggetto sia la compravendita di oro, argento, platino e palladio sotto forma di monete, barre, lingotti e lamine, sia la commercializzazione di sterline di nuovo e vecchio conio e marenghi;*
2. *di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per dare attuazione alla deliberazione di cui sopra per il buon fine dell'operazione, in coerenza con quanto esposto nella relazione degli amministratori, con facoltà per il Consiglio medesimo di rilasciare deleghe a suoi componenti per le relative attività. I predetti delegati potranno subdelegare le attività che precedono a procuratori speciali, ove non si tratti di attività riservata ad essi amministratori.*

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

## Parte straordinaria

1. **Aumento del capitale sociale scindibile a pagamento, per un importo pari a massimi Euro 2.500.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, da offrirsi in opzione agli azionisti e da ammettersi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, da effettuarsi condizionatamente all'approvazione dell'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Delibere inerenti e conseguenti.**

Egregi Signori,

con riferimento al primo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria, siete invitati ad approvare la proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, in opzione agli azionisti nei termini di seguito descritti, da effettuarsi condizionatamente all'approvazione dell'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (l'“**Aumento di Capitale in Opzione**”).

L'articolo 6 dello statuto sociale vigente (*Capitale sociale e azioni*) verrà modificato in modo da recepire la sopra citata delibera.

L'operazione sottoposta alla Vostra approvazione consiste in un aumento di capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, per un importo pari a massimi Euro 2.499.999,81 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.496.110 nuove azioni ordinarie Confinvest (le “**Nuove Azioni**”), prive dell'indicazione del valore nominale, da offrire in opzione a tutti i soggetti che risulteranno essere titolari di azioni ordinarie della Società alla data di stacco del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile, in proporzione al numero di azioni possedute, nel rapporto di n. 10 Nuove Azioni ogni n. 47 diritti di opzione (negoziabili) spettanti, con un rapporto di assegnazione dei diritti di opzione pari a 1 diritto di opzione ogni 1 azione ordinaria posseduta, previa rinuncia da parte di uno o più soci al minimo numero di diritti di opzione necessario per la quadratura dell'operazione e con allestimento da parte della Società di un servizio di trattamento degli eventuali resti.

Si propone di prevedere che il termine ultimo di sottoscrizione e liberazione delle Nuove Azioni sia fissato al 31 dicembre 2025.

Il Consiglio di Amministrazione propone di stabilire il prezzo di sottoscrizione unitario delle Nuove Azioni in Euro 1,671 inclusivo di sovrapprezzo (il “**Prezzo**”), di cui Euro 0,10 a titolo di capitale sociale e il residuo valore di Euro 1,571 a titolo di sovrapprezzo. Nel caso la somma complessiva dovuta da ciascun sottoscrittore risultasse espressa con più di due decimali, l'importo sarà arrotondato al secondo decimale superiore, con imputazione di tale supero ad ulteriore sovrapprezzo.

Pertanto, l'importo massimo complessivo (inclusivo di sovrapprezzo) sarà pari a massimi Euro 2.499.999,81, di cui Euro 149.611 a titolo di capitale sociale ed Euro 2.350.388,81 a titolo di sovrapprezzo.

Il Prezzo delle Nuove Azioni è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 14 luglio 2025, calcolando la media ponderata dei prezzi di chiusura del mercato azionario Euronext Growth Milan delle azioni Confinvest nei sei mesi precedenti l'11 luglio 2025 - e, dunque, la media ponderata dei prezzi di chiusura del mercato azionario Euronext Growth Milan delle azioni Confinvest nel periodo dal 10 gennaio 2025 al 10 luglio 2025 (inclusi) -.

La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle azioni Confinvest per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 10 gennaio 2025 (incluso):

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

Data di riferimento	Prezzo medio ponderato per azione (Euro)	Premio/Sconto (%)
10 luglio 2025	1,740	3,97%
1 mese precedente al 10 luglio 2025 (incluso)	1,706	2,07%
3 mesi precedenti al 10 luglio 2025 (incluso)	1,666	---
6 mesi precedenti al 10 luglio 2025 (incluso)	1,671	0%

L'applicazione del predetto criterio ha portato alla determinazione del prezzo di emissione unitario delle Nuove Azioni pari a complessivi Euro 1,671.

Si specifica che tale prezzo risulta superiore alla parità contabile vigente, pari, all'11 luglio 2025, ad Euro 0,10 per azione.

Il rapporto di assegnazione in opzione è il risultato automatico del numero di azioni che saranno emesse.

Si intende proporre all'Assemblea il conferimento di una delega al Consiglio di Amministrazione per stabilire i termini e la tempistica per l'esercizio dei diritti di opzione da parte degli azionisti, del contestuale inoptato, nonché i termini per la negoziazione dei diritti di opzione su Euronext Growth Milan, nel rispetto della normativa applicabile e in accordo con Borsa Italiana S.p.A.

La Società sarà tenuta ad attivarsi per la determinazione degli eventuali lotti di sottoscrizione delle azioni inoptate, nonché, in caso di eccesso di richieste di sottoscrizione, gli eventuali criteri di riparto delle sottoscrizioni nell'ambito del collocamento, fermo restando che, attese le sopra previste modalità dell'offerta, tali criteri di sottoscrizione assumeranno una valenza esclusivamente interna, non addivenendosi ad una formale offerta al pubblico di strumenti finanziari né ad un collocamento al pubblico indistinto.

Le Nuove Azioni avranno le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, saranno ammesse al sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e ne sarà richiesta l'ammissione alla negoziazione su Euronext Growth Milan ("EGM"), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle applicabili disposizioni normative e regolamentari.

La proposta di Aumento di Capitale in Opzione è condizionata all'approvazione dell'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di cui all'unico punto all'ordine del giorno di parte ordinaria, ed è funzionale al raccoglimento di risorse finanziarie per il pagamento di parte del Prezzo Definitivo dell'Acquisizione del Ramo.

In particolare, gli obiettivi dell'Aumento di Capitale in Opzione sono di consentire:

- alla Società di procedere al pagamento del Prezzo Definitivo dell'Acquisizione del Ramo mediante un limitato ricorso al finanziamento bancario;
- agli Azionisti della Società di limitare l'effetto diluitivo inevitabilmente conseguente all'Aumento di Capitale Riservato.

Come già previamente indicato nella presente relazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che l'Acquisizione rappresenti un'importante opportunità strategica volta a consolidare la propria posizione di leadership nel mercato dell'oro da investimento. In particolare, l'Acquisizione del Ramo consentirà di unire

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

competenze complementari: la presenza nel settore al dettaglio di Confinvest con la specializzazione all'ingrosso di Dierre, generando sinergie significative in termini di efficienza operativa, espansione commerciale e creazione di valore per gli azionisti. Dal punto di vista economico, l'operazione mira a incrementare i ricavi dell'Emittente attraverso l'ampliamento della base clienti e l'ingresso in nuovi mercati, anche esteri. Inoltre, l'integrazione permetterà un miglior presidio del magazzino di oro, ottimizzando la logistica e rendendo più efficiente la gestione delle scorte. Si prevede anche un miglioramento dei processi operativi, grazie alla razionalizzazione delle risorse, all'ottimizzazione delle piattaforme IT e al potenziamento delle strategie commerciali.

Tra i principali vantaggi strategici, si evidenziano: l'espansione geografica, la diversificazione del business e l'aumento del potere contrattuale con fornitori. L'unione dei due business rafforzerà la riconoscibilità dei *brand*, favorendo anche attività di cross-selling e up-selling tra le rispettive clientele. Tali sinergie contribuiranno ad aumentare la quota di mercato dell'Emittente e una maggiore redditività, con effetti positivi sui margini operativi e sull'EBITDA dell'Emittente stesso.

L'operazione è inoltre vantaggiosa sotto il profilo finanziario, in quanto migliora la gestione della liquidità e della struttura del capitale, favorendo un accesso più efficiente ai finanziamenti e contribuendo alla riduzione del costo del capitale. L'ottimizzazione delle risorse e la centralizzazione di alcune funzioni aziendali consentiranno infine una riduzione dei costi operativi, logistici e IT, migliorando la competitività complessiva dell'Emittente post Acquisizione.

Si sottolinea che l'azionista Bolaffi S.p.A. e il Signor Antonio Luigi Massardo si sono irrevocabilmente impegnati (gli "**Impegni di Sottoscrizione**") nei confronti della Società:

- per quanto concerne l'azionista Bolaffi S.p.A., a esercitare nei modi e termini stabiliti dall'offerta in opzione i diritti di opzione alla stessa spettanti nell'ambito dell'offerta in opzione e ad acquistare ed esercitare eventuali diritti di opzione non esercitati che dovessero essere offerti nel mercato Euronext Growth Milan dagli amministratori per conto della Società ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, comma 3 del Codice Civile, sino ad un controvalore complessivo massimo di Euro 1.250.000 tra diritti di opzione e quelli inoptati e, comunque, per una percentuale complessiva massima che non determini in capo alla Bolaffi S.p.A. il sorgere di alcun obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Confinvest;
- per quanto riguarda il Signor Antonio Luigi Massardo, ad acquistare ed esercitare, nei modi e termini stabiliti dall'offerta in opzione, eventuali diritti di opzione non esercitati che dovessero essere offerti nel mercato Euronext Growth Milan dagli amministratori per conto della Società ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, comma 3 del Codice Civile, sino ad un controvalore massimo di Euro 1.250.000 e, comunque, per una percentuale complessiva massima che non determini in capo ad Antonio Luigi Massardo il sorgere di alcun obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Confinvest.

La sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Opzione, anche qualora gli altri azionisti di Confinvest non esercitassero i propri diritti di opzione, risulta pertanto integralmente garantita. Resta al riguardo inteso che la Società dovrebbe far fronte, con mezzi propri, al pagamento di eventuali ammontari che non fossero infine corrisposti dai summenzionati garanti.

Per l'esercizio del diritto di opzione si propone di fissare alla prima data utile successiva al verificarsi di tutti i presupposti e adempimenti necessari, l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione, almeno per il tempo minimo di legge e in linea con la prassi di mercato, nonché al primo giorno utile successivo alla conclusione del periodo di opzione l'avvio dell'asta in borsa dell'eventuale inoptato, secondo vigenti disposizioni normative e regolamenti e prassi, nel rispetto, comunque, del termine finale di sottoscrizione.

Si segnala che, in conformità con quanto previsto dal Regolamento (UE) 2017/1129, come successivamente modificato e integrato, non sussiste l'obbligo da parte della Società di pubblicare un prospetto di offerta. Ciò

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

*Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico*

in quanto rientra in uno dei casi di esenzione della disciplina in tema di offerta al pubblico ai sensi e per gli effetti dell'art. 34 -ter, comma 01, del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), in considerazione del fatto che l'aumento proposto ha corrispettivo totale inferiore, calcolato su un periodo di 12 mesi, alla soglia di Euro 8.000.000 prevista dalla suddetta normativa, con conseguente esenzione dell'obbligo di predisposizione del prospetto.

La Società sarà tenuta a mettere a disposizione degli azionisti – se del caso, per il tramite di intermediari autorizzati - un servizio per l'acquisto o la vendita delle frazioni delle nuove azioni mancanti o eccedenti, necessarie per consentire agli azionisti di venire a detenere un numero intero di azioni, in particolare per la gestione dei resti derivanti dal rapporto di spettanza delle opzioni, il tutto nel rispetto della vigente normativa.

L'offerta in opzione sarà depositata, ai sensi di legge, presso il competente Registro delle Imprese e sarà concesso un periodo non inferiore a quattordici giorni per l'esercizio dei diritti di opzione da parte degli azionisti, ai sensi dell'art. 2441, comma 2, cod. civ.

Le Nuove Azioni saranno offerte in opzione ai titolari dei conti nei quali risulteranno registrate le azioni al termine della giornata contabile (di mercato aperto) che sarà individuata in relazione alla tempistica del periodo di offerta.

In relazione all'Aumento di Capitale in Opzione, non vi saranno effetti diluitivi in termini di quote di partecipazione al capitale sociale, nei confronti degli azionisti della Società che decideranno di aderirvi esercitando i relativi diritti di opzione.

Nel caso di mancato esercizio dei diritti di opzione ad essi spettanti, gli azionisti, per effetto dell'Aumento di Capitale in Opzione, anche in considerazione degli Impegni di Sottoscrizione, subiranno una diluizione massima della propria partecipazione pari al 16,4%.

Si precisa che l'eventuale adesione all'offerta in opzione dovrà avvenire mediante un modulo di adesione appositamente predisposto, che dovrà essere compilato, sottoscritto e consegnato presso un intermediario autorizzato, aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli presso il quale sono depositate le azioni già possedute.

L'adesione all'offerta in opzione sarà irrevocabile e non potrà essere sottoposta a condizioni. Il pagamento integrale delle Nuove Azioni dovrà essere effettuato all'atto della sottoscrizione delle stesse, presso l'intermediario autorizzato presso il quale è stata presentata la richiesta di sottoscrizione.

Le Nuove Azioni sottoscritte entro la fine dell'offerta in opzione nonché le Nuove Azioni che saranno assegnate a seguito dell'eventuale esercizio del diritto di prelazione saranno accreditate sui conti degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli nei termini e secondo le modalità da individuarsi, insieme alle ulteriori caratteristiche dell'offerta, dal Consiglio di Amministrazione della Società o da soggetto dallo stesso delegato.

Le Nuove Azioni che dovessero eventualmente rimanere inoperte successivamente all'esercizio del diritto di opzione e dell'asta di inoperte saranno collocate nel rispetto della normativa vigente da parte dell'organo amministrativo della Società.

L'approvazione, da parte dell'Assemblea dell'Aumento di Capitale in Opzione comporterà altresì la necessità di introdurre nell'Articolo 6 dello statuto sociale, con decorrenza dall'iscrizione della medesima delibera nel Registro delle Imprese, un ulteriore periodo in via transitoria. Tale modifica statutaria non attribuisce il diritto di recesso in capo ai soci che non dovessero concorrere alla relativa approvazione, non integrando gli estremi di alcuna delle fattispecie di recesso individuate dall'art. 2437 del Codice Civile.

Qui di seguito si riporta la tavola sinottica nella quale è riprodotto il testo dell'art. 6 dello Statuto Sociale attualmente in vigore e, a fronte dello stesso, il nuovo testo dell'art. 6 dello Statuto Sociale con evidenza delle

## **INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI**

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

modifiche che conseguiranno all'esecuzione dell'operazione.

TESTO VIGENTE	NUOVO TESTO PROPOSTO
<p>Il capitale sociale ammonta a euro 704.631,00 ed è diviso in n. 7.046.310 azioni senza indicazione del valore nominale.</p> <p>Le azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e ss. del D. Lgs. n. 58/1998.</p> <p>In caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti in natura e potranno altresì essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati.</p> <p>Ai sensi dell'art. 2349 c.c., l'assemblea straordinaria può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti delle società o di società controllate mediante l'emissione, per un ammontare corrispondente agli utili stessi, di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro, con norme particolari riguardo alla forma, al modo di trasferimento ed ai diritti spettanti agli azionisti. Il capitale sociale deve essere aumentato in misura corrispondente.</p> <p>L'assemblea straordinaria può altresì deliberare l'assegnazione ai prestatori di lavoro dipendenti della società o di società controllate di strumenti finanziari, diversi dalle azioni, forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il voto nell'assemblea generale degli azionisti. In tal caso possono essere previste norme particolari riguardo alle condizioni di esercizio dei diritti attribuiti, alla possibilità di trasferimento ed alle eventuali cause di decadenza o riscatto.</p> <p>L'assemblea straordinaria in data 29 aprile 2020 ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2349, comma 1, c.c., di aumentare gratuitamente, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2026, il capitale sociale, per massimi euro 3.500, da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante emissione di massime n. 35.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, da destinarsi ai soli dipendenti della Società e/o delle società dalla stessa eventualmente controllate ai sensi dell'art. 2359,</p>	<p><b>INVARIATO</b></p>

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

<p>comma 1, n. 1 c.c. con imputazione di euro 0,10 per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale, a servizio di uno o più piani di <i>stock grant</i>.</p> <p>L'assemblea straordinaria in data 29 aprile 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2026 e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 e comma 8, c.c., per massimi nominali euro 55.000, oltre eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 550.000 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi godimento regolare da destinare agli amministratori, manager (inclusi i dipendenti) e collaboratori della Società e/o delle società dalla stessa eventualmente controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 c.c. a servizio di uno o più piani di stock option, ad un prezzo unitario di sottoscrizione per azione che verrà stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, sulla base dei criteri di seguito indicati e, in ogni caso, non inferiore ad un valore per azione (cd. "floor"), pari al valore di patrimonio netto delle azioni Confinvest, sulla base delle risultanze dell'ultimo bilancio di esercizio della Società di volta in volta approvato.</p> <p>Il prezzo di emissione delle azioni, - fermo il cd. "floor"-, sarà determinato, alla data di attribuzione delle opzioni, come media aritmetica tra:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- il valore di patrimonio netto dell'azione di cui all'ultimo bilancio di esercizio approvato;</li><li>- la media del valore di mercato delle azioni Confinvest negli ultimi sei mesi di negoziazione antecedenti l'attribuzione delle opzioni scontata del 35% (trentacinquepercento);</li><li>- Euro 1,50 (unovirgolacinquanta) – ossia, il prezzo stabilito in fase di quotazione.</li></ul>	
	<p><b><i>“L'Assemblea straordinaria degli azionisti in data [●] settembre 2025 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in forma scindibile, per un importo pari a massimi Euro 2.499.999,81 (duemilioni quattrocentonovantanove novacentonovantanove virgola ottantuno), inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai titolari di azioni ordinarie, in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute, ai sensi</i></b></p>

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

*dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile. Le nuove azioni ordinarie sono senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione e il termine ultimo di sottoscrizione e liberazione è stato fissato al 31 dicembre 2025.”*

Si riporta di seguito la proposta di deliberazione concernente il primo punto, parte straordinaria, all'ordine del giorno, proposta che sarà messa al voto solo se sarà stata preliminarmente approvata in sede ordinaria l'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

“L'Assemblea Straordinaria di Confinvest F.L. S.p.A.,

- (i) preso atto della “Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione” e delle proposte ivi contenute;
- (ii) preso atto delle attestazioni del Presidente nonché del Collegio Sindacale in merito all'integrale versamento del capitale sociale sottoscritto ed alla relativa esistenza;

**delibera**

- 1) di approvare un aumento di capitale sociale, a pagamento, in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, da liberarsi in denaro, per un controvalore complessivo massimo di Euro 2.499.999,81, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.496.110 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da offrirsi in opzione ai soci, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile, con termine finale per le sottoscrizioni al giorno 31 dicembre 2025, e con previsione che – se al detto termine l'aumento risultasse solo parzialmente sottoscritto – il capitale si intenderà aumentato nella misura corrispondente alle sottoscrizioni raccolte. Le azioni di nuova emissione saranno offerte in coerenza con le presenti deliberazioni e con quanto previsto nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione; in particolare il prezzo di emissione è fissato in euro 1,671, di cui euro 0,10 a titolo di parità contabile di emissione ed euro 1,571 a titolo di sovrapprezzo; nel caso la somma complessiva dovuta da ciascun sottoscrittore risultasse espressa con più di due decimali, l'importo sarà arrotondato al secondo decimale superiore, con imputazione di tale supero ad ulteriore sovrapprezzo;
- 2) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per:
  - nel rispetto della normativa applicabile e della Relazione degli amministratori e in accordo con Borsa Italiana S.p.A., stabilire la tempistica dell'offerta in opzione, e in particolare il termine entro il quale dovrà essere esercitato il diritto di opzione, nel rispetto dell'art. 2441, comma secondo, cod. civ., nonché i termini per la negoziazione dei diritti di opzione su Euronext Growth Milan;
  - determinare ogni altro elemento necessario per dare attuazione all'aumento di capitale e porre in essere qualsiasi formalità e/o adempimento richiesti dalla normativa applicabile per l'esecuzione dell'aumento di capitale e affinché le azioni di nuova emissione rivenienti da detto aumento di capitale siano offerte agli aventi diritto e siano ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan;
- 3) conseguentemente, di modificare l'articolo 6 dello statuto sociale, inserendo il comma di seguito riportato:

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

*“L’Assemblea straordinaria degli azionisti in data [●] settembre 2025 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in forma scindibile, per un importo pari a massimi Euro 2.499.999,81 (duemilioni quattrocentonovantanove milanovecentonovantanove virgola ottantuno), inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai titolari di azioni ordinarie, in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute, ai sensi dell’art. 2441, comma 1 del Codice Civile. Le nuove azioni ordinarie sono senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione e il termine ultimo di sottoscrizione e liberazione è stato fissato al 31 dicembre 2025.”*

*4) di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all’Amministratore delegato, disgiuntamente, con facoltà di subdelega, nei limiti di legge, ogni più ampio potere affinché dia esecuzione, con l’osservanza dei termini e delle modalità di legge, alla presente deliberazione e quindi, tra l’altro, proceda a predisporre, sottoscrivere e presentare, nel rispetto di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, tutta la documentazione inerente all’aumento di capitale, inclusi la pubblicazione dell’avviso di offerta in opzione nonché il deposito del testo aggiornato di statuto in dipendenza delle avvenute sottoscrizioni, ai sensi dell’art. 2436 del Codice Civile, nonché dell’attestazione di cui all’art. 2444 del Codice Civile, con facoltà di introdurre alla presente delibera le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero richieste anche in sede di iscrizione e, in genere, fare tutto quanto occorra per la completa esecuzione della deliberazione stessa (anche al fine di adempiere ogni formalità, atto, deposito di istanze o documenti, richiesti da Borsa Italiana S.p.A., e/o dalle competenti Autorità ai sensi delle disposizioni di legge o di regolamento comunque applicabili).”*

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D’ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

- Aumento del capitale sociale inscindibile a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile, per un importo di Euro 1.000.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale da ammettersi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, da effettuarsi condizionatamente all'approvazione dell'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Delibere inerenti e conseguenti;**

Egregi Signori,

con riferimento al secondo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria, siete invitati ad approvare la proposta di aumento del capitale sociale, inscindibile a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile, per un importo di Euro 1.000.000, comprensivo di sovrapprezzo, da effettuarsi condizionatamente all'approvazione dell'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (l'“**Aumento di Capitale Riservato**”).

L'articolo 6 dello statuto sociale vigente (*Capitale sociale e azioni*) verrà modificato in modo da recepire la sopra citata delibera.

La presente relazione è finalizzata ad illustrare, anche ai fini e per gli effetti di cui all'articolo 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile, l'Aumento di Capitale Riservato, le specifiche ragioni del conferimento e dell'esclusione del diritto di opzione nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni.

La presente relazione sarà messa a disposizione del Collegio Sindacale e della società di revisione dell'Emittente, ai fini e per gli effetti di cui all'articolo 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile. Il parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione sarà messo a disposizione degli azionisti e resterà depositato presso la sede sociale nei quindici giorni antecedenti la data di prima convocazione dell'Assemblea.

## Premessa

L'operazione sottoposta alla Vostra approvazione consiste in un aumento di capitale sociale, a pagamento e in forma inscindibile, per un importo pari ad Euro 1.000.000 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, da riservare a Dierre S.r.l.

Si propone di prevedere che il termine ultimo di sottoscrizione e liberazione delle Azioni Riservate sia fissato al 1 dicembre 2025, precisando che, qualora l'Aumento di Capitale Riservato non fosse integralmente sottoscritto e versato entro tale termine, lo stesso risulterà non effettuato ed inefficace.

Il Consiglio di Amministrazione propone di stabilire il prezzo di sottoscrizione unitario delle n. 598.444 nuove azioni ordinarie (le “**Azioni Riservate**”) in Euro 1,671 inclusivo di sovrapprezzo (il “**Prezzo**”), (di cui Euro 0,10 a titolo di capitale sociale e il residuo valore pari ad Euro 1,571 per azione a titolo di sovrapprezzo), oltre all'ammontare necessario, pure a titolo di sovrapprezzo, per arrivare ad un prezzo di sottoscrizione complessivo pari ad Euro 1 milione. Pertanto, l'importo complessivo (inclusivo di sovrapprezzo) sarà pari ad Euro 1.000.000, di cui Euro 59.844,40 a titolo di capitale sociale ed Euro 940.155,60 a titolo di sovrapprezzo.

La proposta di Aumento di Capitale Riservato è condizionata all'approvazione dell'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di cui all'unico punto all'ordine del giorno di parte ordinaria ed è funzionale al reinvestimento di Dierre di parte del prezzo dell'Acquisizione in azioni Confinvest.

Tenendo conto di tale funzione dell'aumento, della sostanziale contestualità della compravendita del ramo d'azienda e di quanto dispone la Massima 125 della Commissione Società del Consiglio notarile di Milano, il cui contenuto presiede alla corretta formazione del capitale sociale, il Consiglio di Amministrazione richiama l'avvenuta formazione della Perizia del Ramo, allestita secondo quanto previsto dall'art. 2343-ter del Codice

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

Civile e riferita alla data del 30 giugno 2025. Detta perizia conclude indicando in Euro 7.860.000 il valore, del 100% del capitale economico del Ramo, valore pertanto non inferiore al prezzo pattuito per la compravendita.

## **Motivazioni e destinazione dell’Aumento di Capitale Riservato e ragioni dell’esclusione del diritto di opzione**

Il Contratto prevede, *inter alia*, che il pagamento della Seconda Tranche Prezzo Upfront sia sospensivamente condizionato all’integrale sottoscrizione e liberazione da parte di Dierre dell’Aumento di Capitale Riservato in conformità alle applicabili disposizioni normative e regolamentari, ivi incluso il Regolamento Emittenti EGM, entro e non oltre 15 giorni successivi alla data del closing dell’Acquisizione. L’Aumento di Capitale Riservato è stato previsto nell’ambito delle negoziazioni dell’operazione di Acquisizione, in considerazione della volontà manifestata da Dierre di avere l’opportunità di reinvestire in Confinvest e, quindi, di continuare a mantenere un investimento – in qualità di azionista – nel business di riferimento post Acquisizione.

Considerati i vantaggi strategici che il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ritiene derivino dall’Acquisizione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno consentire a Dierre di reinvestire in Confinvest parte dei proventi dell’operazione di vendita del Ramo.

Come sopra indicato, l’organo amministrativo dell’Emittente ritiene infatti che l’Acquisizione rappresenti un’importante opportunità strategica volta a consolidare la propria posizione di *leadership* nel mercato dell’oro da investimento. L’Acquisizione del Ramo consentirà di unire competenze complementari - in particolare, la presenza nel settore *retail* di Confinvest con la specializzazione all’ingrosso di Dierre -, generando sinergie significative in termini di efficienza operativa, espansione commerciale e creazione di valore per gli azionisti.

Dal punto di vista economico, l’operazione mira a incrementare i ricavi dell’Emittente attraverso l’ampliamento della base clienti e l’ingresso in nuovi mercati, anche esteri. Inoltre, l’integrazione permetterà un miglior presidio del magazzino di oro, ottimizzando la logistica e rendendo più efficiente la gestione delle scorte. Si prevede anche un miglioramento dei processi operativi, grazie alla razionalizzazione delle risorse, all’ottimizzazione delle piattaforme IT e al potenziamento delle strategie commerciali.

Tra i principali vantaggi strategici, si evidenziano: l’espansione geografica, la diversificazione del *business* e l’aumento del potere contrattuale con fornitori e clienti. L’unione dei due marchi rafforzerà la riconoscibilità del brand, favorendo anche attività di cross-selling e up-selling tra le rispettive clientele. Tali sinergie contribuiranno ad aumentare la quota di mercato dell’Emittente e una maggiore redditività, con effetti positivi sui margini operativi e sull’EBITDA dell’Emittente stesso.

L’operazione è inoltre vantaggiosa sotto il profilo finanziario, in quanto migliora la gestione della liquidità e della struttura del capitale, favorendo un accesso più efficiente ai finanziamenti e contribuendo alla riduzione del costo del capitale. L’ottimizzazione delle risorse e la centralizzazione di alcune funzioni aziendali consentiranno infine una riduzione dei costi operativi, logistici e IT, migliorando la competitività complessiva dell’Emittente post Acquisizione.

## **Determinazione del prezzo di sottoscrizione**

Il prezzo di sottoscrizione di azioni nell’ambito di aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione deve rispettare le prescrizioni di legge (e, in particolare, il disposto dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile).

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2024 era pari ad Euro 6.630.818. Alla stessa data il numero delle azioni in circolazione era pari a n. 7.046.310. Pertanto, il valore patrimoniale implicito attribuibile ad ogni azione Confinvest al 31 dicembre 2024 risulta pari ad Euro 0,94.

### **INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D’ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI**

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

*Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico*

Il Consiglio di Amministrazione propone di stabilire il prezzo di sottoscrizione unitario delle Azioni Riservate in Euro 1,671 inclusivo di sovrapprezzo (il “**Prezzo**”), (di cui Euro 0,10 a titolo di capitale sociale e il residuo valore pari ad Euro 1,571 per azione a titolo di sovrapprezzo), oltre all’ammontare necessario, pure a titolo di sovrapprezzo, per arrivare ad un prezzo di sottoscrizione complessivo pari ad Euro 1 milione. Pertanto, l’importo complessivo (inclusivo di sovrapprezzo) sarà pari ad Euro 1.000.000, di cui Euro 59.844,40 a titolo di capitale sociale ed Euro 940.155,60 a titolo di sovrapprezzo.

Al fine di verificare la congruità di tale prezzo, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto dei criteri previsti dal richiamato art. 2441, comma 6, del Codice Civile e, quindi, del valore del patrimonio netto per azione della Società. Si rileva in ogni caso che il Consiglio di Amministrazione è consapevole che l’indicazione del Codice Civile non è riferibile al netto contabile, bensì al suo valore economico. A tale fine il Consiglio di Amministrazione ritiene che il valore economico della Società possa essere individuato sulla scorta della quotazione del titolo.

In particolare, il Prezzo delle Azioni Riservate è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 14 luglio 2025, calcolando la media ponderata dei prezzi di chiusura del mercato azionario Euronext Growth Milan delle azioni Confinvest nei sei mesi precedenti l’11 luglio 2025 - e, dunque, la media ponderata dei prezzi di chiusura del mercato azionario Euronext Growth Milan delle azioni Confinvest nel periodo dal 10 gennaio 2025 al 10 luglio 2025 (inclusi) -.

La seguente tabella riporta i dati relativi alla media aritmetica ponderata dei prezzi delle azioni Confinvest per i volumi scambiati nei periodi di riferimento, dal 10 gennaio 2025 (incluso):

<b>Data di riferimento</b>	<b>Prezzo medio ponderato per azione (Euro)</b>	<b>Premio/Sconto (%)</b>
10 luglio 2025	1,740	3,97%
1 mese precedente al 10 luglio 2025 (incluso)	1,706	2,07%
3 mesi precedenti al 10 luglio 2025 (incluso)	1,666	---
6 mesi precedenti al 10 luglio 2025 (incluso)	1,671	0%

### **Effetti diluitivi**

Il perfezionamento dell’Aumento di Capitale Riservato comporterà un effetto diluitivo in capo agli attuali azionisti.

In particolare, gli azionisti dell’Emittente, per effetto dell’Aumento di Capitale Riservato, subiranno una diluizione della propria partecipazione pari al 6,5% (senza tenere conto degli eventuali ulteriori effetti diluitivi dell’Aumento di Capitale in Opzione).

La diluizione complessiva massima in capo agli attuali azionisti, considerando altresì gli eventuali effetti diluitivi derivanti dall’Aumento di Capitale in Opzione ove gli stessi non dovessero esercitare i propri diritti di opzione, sarà pari al 22,9%.

### **Data di godimento delle Azioni Riservate**

Le Azioni Riservate avranno le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, saranno

#### **INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D’ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI**

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

ammesse al sistema di gestione ed amministrazione accentrata presso Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e ne sarà richiesta l'ammissione alla negoziazione su Euronext Growth Milan ("EGM"), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

La sottoscrizione delle Azioni Riservate rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato rientra nell'ambito di applicazione dell'esenzione prevista dall'articolo 1, paragrafo 4, lett. b) del Regolamento (UE) 2017/1129, come successivamente modificato ed integrato, e dunque non comporta la redazione di un prospetto informativo.

## Diritto di recesso

L'approvazione, da parte dell'Assemblea dell'Aumento di Capitale Riservato comporterà altresì la necessità di introdurre nell'Articolo 6 dello statuto sociale, con decorrenza dall'iscrizione della medesima delibera nel Registro delle Imprese, un ulteriore periodo in via transitoria. Tale modifica statutaria non attribuisce il diritto di recesso in capo ai soci che non dovessero concorrere alla relativa approvazione, non integrando gli estremi di alcuna delle fattispecie di recesso individuate dall'art. 2437 del Codice Civile.

Qui di seguito si riporta la tavola sinottica nella quale è riprodotto il testo dell'art. 6 dello Statuto Sociale attualmente in vigore e, a fronte dello stesso, il nuovo testo dell'art. 6 dello Statuto Sociale con evidenza delle modifiche che conseguiranno all'esecuzione dell'operazione.

TESTO VIGENTE	NUOVO TESTO PROPOSTO
<p>Il capitale sociale ammonta a euro 704.631,00 ed è diviso in n. 7.046.310 azioni senza indicazione del valore nominale.</p> <p>Le azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e ss. del D. Lgs. n. 58/1998.</p> <p>In caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti in natura e potranno altresì essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati.</p> <p>Ai sensi dell'art. 2349 c.c., l'assemblea straordinaria può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti delle società o di società controllate mediante l'emissione, per un ammontare corrispondente agli utili stessi, di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro, con norme particolari riguardo alla forma, al modo di trasferimento ed ai diritti spettanti agli azionisti. Il capitale sociale deve essere aumentato in misura corrispondente.</p> <p>L'assemblea straordinaria può altresì deliberare</p>	<p><b>INVARIATO</b></p>

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

L'assegnazione ai prestatori di lavoro dipendenti della società o di società controllate di strumenti finanziari, diversi dalle azioni, forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il voto nell'assemblea generale degli azionisti. In tal caso possono essere previste norme particolari riguardo alle condizioni di esercizio dei diritti attribuiti, alla possibilità di trasferimento ed alle eventuali cause di decadenza o riscatto.

L'assemblea straordinaria in data 29 aprile 2020 ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2349, comma 1, c.c., di aumentare gratuitamente, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2026, il capitale sociale, per massimi euro 3.500, da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante emissione di massime n. 35.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, da destinarsi ai soli dipendenti della Società e/o delle società dalla stessa eventualmente controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 c.c. con imputazione di euro 0,10 per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale, a servizio di uno o più piani di *stock grant*.

L'assemblea straordinaria in data 29 aprile 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2026 e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 e comma 8, c.c., per massimi nominali euro 55.000, oltre eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 550.000 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi godimento regolare da destinare agli amministratori, manager (inclusi i dipendenti) e collaboratori della Società e/o delle società dalla stessa eventualmente controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 c.c. a servizio di uno o più piani di *stock option*, ad un prezzo unitario di sottoscrizione per azione che verrà stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, sulla base dei criteri di seguito indicati e, in ogni caso, non inferiore ad un valore per azione (cd. "floor"), pari al valore di patrimonio netto delle azioni Confinvest, sulla base delle risultanze dell'ultimo bilancio di esercizio della Società di volta in volta approvato.

Il prezzo di emissione delle azioni, - fermo il cd. "floor"-, sarà determinato, alla data di attribuzione delle opzioni, come media aritmetica tra:

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

<p>- il valore di patrimonio netto dell'azione di cui all'ultimo bilancio di esercizio approvato;</p> <p>- la media del valore di mercato delle azioni Confinvest negli ultimi sei mesi di negoziazione antecedenti l'attribuzione delle opzioni scontata del 35% (trentacinqueper cento);</p> <p>- Euro 1,50 (unovirgolacinquanta) – ossia, il prezzo stabilito in fase di quotazione.</p> <p>L'Assemblea straordinaria degli azionisti in data [●] settembre 2025 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in forma scindibile, per un importo pari a massimi Euro 2.499.999,81 (duemilioni quattrocentonovantanove novacentonovantanove virgola ottantuno), inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai titolari di azioni ordinarie, in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute, ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile. Le nuove azioni ordinarie sono senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione e il termine ultimo di sottoscrizione e liberazione è stato fissato al 31 dicembre 2025.</p>	
	<p><i>“L'Assemblea straordinaria degli azionisti in data [●] settembre 2025 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in forma inscindibile, per un importo pari ad Euro 1.000.000,00 (un milione), inclusivo di sovrapprezzo mediante emissione di nuove azioni ordinarie da sottoscrivere da Dierre S.r.l., ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile. Le nuove azioni ordinarie sono senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione e il termine ultimo di sottoscrizione e liberazione è stato fissato al 1 dicembre 2025.”</i></p>

Si riporta di seguito la proposta di deliberazione concernente il secondo punto, parte straordinaria, all'ordine del giorno, proposta che sarà messa al voto solo se sarà stata preliminarmente approvata in sede ordinaria l'operazione di *reverse takeover* ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

*“L'Assemblea Straordinaria di Confinvest F.L. S.p.A.,*

*(i) preso atto della “Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione” e delle proposte ivi contenute;*

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)



# CONFINVEST F.L.

Dal 1983 la soluzione per investire in oro fisico

(ii) preso atto delle attestazioni del Presidente nonché del Collegio Sindacale in merito all'integrale versamento del capitale sociale sottoscritto ed alla relativa esistenza;

**delibera**

1) di aumentare il capitale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto d'opzione, per Euro 1.000.000,00 (un milione virgola zero zero) comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 598.444 nuove azioni ordinarie aventi le caratteristiche previste dal vigente statuto sociale, da liberarsi in denaro, destinato alla società Dierre S.r.l., ai seguenti patti e condizioni:

- le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare;

- il prezzo di emissione è stabilito in euro 1,671 (di cui euro 0,10 a liberazione della parità contabile di emissione ed Euro 1,571 a titolo di sovrapprezzo), oltre all'ammontare necessario, sempre a titolo di sovrapprezzo, per arrivare ad un prezzo di sottoscrizione complessivo pari ad Euro 1 milione;

- il termine finale di sottoscrizione è fissato al 1 dicembre 2025;

- l'organo amministrativo avrà facoltà di consentire la liberazione delle azioni sottoscritte di compendio dell'aumento di capitale anche, se del caso, mediante compensazione del credito certo, liquido ed esigibile eventualmente vantato dall'effettivo sottoscrittore delle azioni nei confronti della Società, dandosi atto che sono state usate le cautele finalizzate alla corretta formazione del capitale sociale, in applicazione dei principi enunciati dalla massima n. 125 della Commissione Società del Consiglio Notarile di Milano;

2) conseguentemente, di modificare l'articolo 6 dello statuto sociale, inserendo il comma di seguito riportato:

*“L'Assemblea straordinaria degli azionisti in data [●] settembre 2025 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in forma inscindibile, per un importo pari ad Euro 1.000.000,00 (un milione), inclusivo di sovrapprezzo mediante emissione di nuove azioni ordinarie da sottoscrivere da Dierre S.r.l., ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile. Le nuove azioni ordinarie sono senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione e il termine ultimo di sottoscrizione e liberazione è stato fissato al 1 dicembre 2025.”*

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore delegato, disgiuntamente, con facoltà di subdelega, nei limiti di legge, ogni più ampio potere affinché dia esecuzione, con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, alla presente deliberazione e quindi, tra l'altro, proceda a predisporre, sottoscrivere e presentare, nel rispetto di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, tutta la documentazione inerente all'aumento di capitale, incluso il deposito del testo aggiornato di statuto in dipendenza della avvenuta sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2436 del Codice Civile, nonché dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, con facoltà di introdurre alla presente delibera le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero richieste anche in sede di iscrizione e, in genere, fare tutto quanto occorra per la completa esecuzione della deliberazione stessa (anche al fine di adempiere ogni formalità, atto, deposito di istanze o documenti, richiesti da Borsa Italiana S.p.A., e/o dalle competenti Autorità ai sensi delle disposizioni di legge o di regolamento comunque applicabili).”

\*\*\*

Milano, 14 luglio 2025

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Roberto Spada

## INVESTIMENTI IN ORO - MONETE D'ORO - LINGOTTI - INTERMEDIAZIONI

Confinvest F.L. S.p.A.- Capitale Sociale € 704.631 int. versato - Licenza P.S. 1° distretto Milano n.5882/Ctg.14.E/2018

C.C.I.A.A. n. 1141904 - Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07094690158

Sede Legale Via della Posta, 8 - 20123 MILANO (zona Piazza degli Affari)

Tel. +39 02 86455047

[www.confinvest.it](http://www.confinvest.it)

E-mail: [confinvest@confinvest.it](mailto:confinvest@confinvest.it)

[confinvestfl@legalmail.it](mailto:confinvestfl@legalmail.it)