

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E PARZIALE
avente a oggetto azioni proprie di GEL S.p.A.

OFFERENTE ED EMITTENTE

GEL S.p.A.



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 880.000 azioni ordinarie GEL S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 1,70 (*cum dividend*) per ciascuna azione ordinaria GEL S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 18 novembre 2024
alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 6 dicembre 2024, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

13 dicembre 2024, salvo proroghe

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

BPER Banca S.p.A.

BPER:
CORPORATE
& INVESTMENT
BANKING

15 novembre 2024

**CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DEL
PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA**

Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca

INDICE

DEFINIZIONI	5
PREMESSA	9
1. Presupposti e principali caratteristiche dell'Offerta	9
2. Motivazioni dell'Offerta	11
3. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo Complessivo	11
4. Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta	12
A. AVVERTENZE	13
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	13
A.2 RIPARTO	13
A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELLA SOCIETÀ	14
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	14
A.5 PARTI CORRELATE.....	14
A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI DELLA SOCIETÀ	15
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA	15
A.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI.....	15
A.9 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	16
A.9.1 <i>Aderire all'Offerta</i>	16
A.9.2 <i>Non aderire all'Offerta</i>	16
A.10 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	16
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	17
B.1 OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	17
B.1.1 <i>Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento e foro competente</i>	17
B.1.2 <i>Capitale sociale</i>	17
B.1.3 <i>Compagine sociale</i>	18
B.1.4 <i>Persone che Agiscono di Concerto</i>	18
B.1.5 <i>Organi di amministrazione e controllo</i>	18
B.1.6 <i>Attività svolta dalla Società</i>	20
B.1.7 <i>Sintetica descrizione del gruppo GEL</i>	20
B.1.8 <i>Principi contabili</i>	20
B.1.9 <i>Schemi contabili</i>	20
B.1.10 <i>Andamento recente e prospettive</i>	31
B.2 INTERMEDIARI	31
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	32
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	32
C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	32

C.3	AUTORIZZAZIONI	32
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	33
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO.....	33
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	33
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	34
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	34
	<i>E.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta</i>	<i>34</i>
	<i>E.1.2 Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali</i>	<i>34</i>
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	35
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI.....	35
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI NEI 12 MESI PRECEDENTI LA DATA DI ANNUNCIO	36
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	37
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	37
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	42
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	42
	<i>F.1.1 Periodo di Adesione</i>	<i>42</i>
	<i>F.1.2 Modalità e termini di adesione</i>	<i>42</i>
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA	43
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	44
F.4	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA.....	44
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	44
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	45
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	45
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO.....	45
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	46
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE	46

G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE.....	46
	G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	46
	G.2.2 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	47
	G.2.3 Modifiche dello Statuto	47
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	48
	H.1 INDICAZIONE DI OGNI EVENTUALE ACCORDO, TRA LA SOCIETÀ E GLI AZIONISTI E I COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ, CHE ABBA RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA	48
	H.2 DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATE E/O ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ EMITTENTE	48
	H.3 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI	48
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	49
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	50
M.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	51
	M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALLA SOCIETÀ	51
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	52

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Tali termini, salvo 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. Gli ulteriori termini e definizioni utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato a essi attribuito nel testo.

Aderenti	Gli Azionisti che abbiano portato in adesione all'Offerta la totalità ovvero una parte delle Azioni dagli stessi detenute.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia nonché qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte della Società.
Annullamento	L'annullamento, deliberato dall'assemblea degli Azionisti di GEL in data 15 novembre 2024, delle n. 455.625 Azioni proprie, rappresentative del 6,33% del capitale sociale, in portafoglio alla Data del Documento di Offerta e delle Azioni proprie che la Società verrà a detenere a esito e in conseguenza dell'Offerta, senza riduzione del capitale sociale e con conseguente incremento della "parità contabile" delle Azioni che non ne siano oggetto.
Autorizzazione	L'autorizzazione, deliberata dall'assemblea degli Azionisti di GEL del 15 novembre 2024 ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile, all'acquisto di massime complessive n. 880.000 Azioni proprie, pari al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, da eseguirsi per il tramite dell'Offerta, previa revoca, per la parte non eseguita, della precedente autorizzazione deliberata dall'assemblea degli Azionisti di GEL del 19 aprile 2024.
Azione Oggetto dell'Offerta ovvero Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 880.000 Azioni, rappresentative del 12,23% del capitale sociale della Società, restando inteso che sono escluse dalle Azioni Oggetto dell'Offerta le n. 455.625 Azioni proprie, rappresentative del 6,33% del capitale sociale, di cui è titolare la Società alla Data del Documento di Offerta.
Azione ovvero Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 7.192.500 azioni ordinarie GEL, emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, prive dell'indicazione espressa del valore nominale e aventi godimento regolare, assoggettate – ai sensi dell'articolo 32 del Regolamento Emittenti EGM – al regime di dematerializzazione di cui agli articoli 83-bis e seguenti del TUF e ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (codice ISIN delle Azioni: IT0005312365).
Azionisti	I titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta a cui l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, n. 6.
BPER	BPER Banca S.p.A., con sede legale in Modena, via San Carlo, 8/20, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Modena e 01153230360 iscritta all'albo delle società di intermediazione mobiliare tenuto dalla CONSOB al n. 246.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942.

Codice di Corporate Governance	Il Codice di <i>Corporate Governance</i> delle Società Quotate, adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> promosso, <i>inter alia</i> , da Borsa Italiana.
Coefficiente di Riparto	Il coefficiente di riparto da applicarsi nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sia <i>superiore</i> al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, da calcolarsi secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.2, e alla Sezione L del Documento di Offerta.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia entro il 12 dicembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione).
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ovverosia, entro il 6 dicembre 2024 o, comunque, entro le ore 7:29 del 9 dicembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione).
Comunicazione	La comunicazione mediante la quale GEL ha reso nota la decisione di promuovere l'Offerta, pubblicata e diffusa alla Data di Annuncio.
Condizioni dell'Offerta	L'approvazione di ciascuno tra l'Autorizzazione e l'Annullamento da parte dell'assemblea degli Azionisti di GEL, convocata per il giorno 15 novembre 2024, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 18 novembre 2024, in seconda convocazione, come meglio indicato nella Comunicazione.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini, n. 3.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 1,70, da intendersi " <i>cum dividend</i> " (ovverosia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che potranno essere deliberati e distribuiti dalla Società) che sarà pagato dalla Società agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dalla Società.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ovverosia il giorno 15 novembre 2024.
Data di Annuncio	La data in cui la Società ha reso nota la decisione di promuovere l'Offerta, mediante la pubblicazione e diffusione della Comunicazione, ovverosia il giorno 28 ottobre 2024.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione e acquistata dalla Società, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni in favore della Società, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno 13 dicembre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Riferimento	Il Giorno di Borsa Aperta della Comunicazione, ovverosia il 28 ottobre 2024.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 1.496.000, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Growth Milan ovvero EGM	<i>Euronext Growth Milan</i> , sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (già “ <i>Mercato alternativo del capitale - AIM</i> ”).
Euronext Securities Milan	“ <i>Euronext Securities Milan</i> ” (ovverosia Monte Titoli S.p.A.), con sede in Milano, Piazza Affari, n. 6.
GEL ovvero Società	GEL S.p.A., con sede legale in Castelfidardo (AN), via Enzo Ferrari, n. 1, iscritta al Registro delle Imprese delle Marche con il n. 00933800427, con capitale sociale pari a Euro 719.250,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 7.192.500 Azioni ordinarie, prive di indicazione espressa del valore nominale e aventi godimento regolare.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura di <i>Euronext Growth Milan</i> , secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni Oggetto dell'Offerta, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	BPER, in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Lotto Minimo	Il quantitativo minimo di negoziazione su <i>Euronext Growth Milan</i> (c.d. “lotto minimo”) previsto per le Azioni, pari a n. 625 Azioni.
Mooring	Mooring S.r.l., con sede legale in Castelfidardo (AN), via Enzo Ferrari, n. 1, iscritta al Registro delle Imprese delle Marche con il n. 279980, con capitale sociale pari a Euro 100.000,00, interamente sottoscritto e versato.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria e parziale avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dalla Società, come descritta nel Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 18 novembre 2024 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 6 dicembre 2024, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con la Società, ai sensi degli articoli 101- <i>bis</i> , commi 4- <i>bis</i> e 4- <i>ter</i> , del TUF, ovverosia Mooring e Aroldo Berto, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971.
Regolamento Emittenti EGM	Il “ <i>Regolamento emittenti Euronext Growth Milan</i> ”, approvato e pubblicato da Borsa Italiana e in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Riparto	Il metodo in base al quale, in caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo complessivo di Azioni superiore al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, la Società acquisterà da tutti gli Azionisti la medesima proporzione di Lotti Minimi di Azioni portate in adesione all'Offerta (per maggiori informazioni sul Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta).
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Statuto	Lo statuto sociale di GEL in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza <i>ovvero TUF</i>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("Avvertenze") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi a GEL contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta, ivi inclusi quelli reperibili sul sito internet della Società, all'indirizzo www.gel.it.

1. PRESUPPOSTI E PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'Offerta descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria e parziale su azioni proprie (l'"Offerta"), promossa da GEL S.p.A. (di seguito anche "GEL" o la "Società") su massime n. 880.000 azioni ordinarie della Società (le azioni ordinarie di GEL, nel seguito, le "Azioni"), ammesse alla negoziazione su *Euronext Growth Milan* ("EGM"), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), e rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 12,23% del capitale sociale di GEL (le "Azioni Oggetto dell'Offerta").

In considerazione del suo controvalore, l'Offerta non si qualifica come una "offerta pubblica di acquisto o scambio" ai sensi e per gli effetti degli articoli 1, comma 1, lett. v), del TUF, e 34-ter, comma 1, lett. c, del Regolamento Emittenti. Pertanto, l'Offerta non è soggetta alla relativa disciplina. Ciononostante – al fine di consentire agli Azionisti, in quanto destinatari dell'Offerta, di pervenire a un fondato giudizio sulla medesima e anche ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti EGM – la Società ha promosso l'Offerta mediante la pubblicazione del presente documento di offerta (il "Documento di Offerta"), che non è stato sottoposto all'esame e/o all'approvazione della CONSOB o di Borsa Italiana.

La Società ha reso nota al pubblico la propria decisione di promuovere l'Offerta mediante la Comunicazione pubblicata e diffusa alla Data di Annuncio (*i.e.*, il 28 ottobre 2024).

Come indicato nella Comunicazione, la promozione dell'Offerta a mezzo della pubblicazione del presente Documento di Offerta – nonché la sua stessa efficacia – erano subordinate all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le "Condizioni dell'Offerta"):

- (i) che l'assemblea ordinaria degli Azionisti di GEL, convocata nei termini e secondo le modalità di legge e di statuto per il giorno 15 novembre 2024, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 18 novembre 2024, in seconda convocazione, autorizzasse, ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile, l'acquisto di massime complessive n. 880.000 Azioni proprie, pari al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, da eseguirsi per il tramite dell'Offerta, previa revoca, per la parte non eseguita, della precedente autorizzazione deliberata dall'assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2024 (l'"Autorizzazione"); e
- (ii) che l'assemblea straordinaria degli Azionisti di GEL, convocata nei termini e secondo le modalità di legge e di statuto per il giorno 15 novembre 2024, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 18 novembre 2024, in seconda convocazione deliberasse l'annullamento, senza corrispondente riduzione del capitale sociale e con conseguente incremento della "parità contabile" delle Azioni che non siano oggetto di annullamento: (a) delle n. 455.625 Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta; nonché (b) di tutte le Azioni proprie che risulteranno essere acquistate dalla Società a esito dell'Offerta, di modo che tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta si intendano automaticamente annullate a far data dalla data dall'efficacia del trasferimento della proprietà di tali Azioni in favore della Società, secondo i termini e le modalità descritti nel presente Documento di Offerta (l'"Annullamento").

In data 15 novembre 2024 e prima della pubblicazione del presente Documento di Offerta, l'assemblea degli Azionisti di GEL ha approvato l'Autorizzazione e l'Annullamento e, pertanto, le Condizioni dell'Offerta si sono avverate. In considerazione dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta, come indicate nella Comunicazione e richiamate nel presente Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta non è condizionata all'avveramento di alcuna ulteriore condizione, come meglio precisato nella Sezione A, Paragrafo A.1, del presente Documento di Offerta.

La Società riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dalla Società pari a Euro 1,70 da intendersi *cum dividend*, ovverosia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che potranno essere deliberati e distribuiti dalla Società (il "**Corrispettivo**"). Si precisa che la Società sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta nel caso in cui le adesioni consentano alla Società di acquisire tutte – e non meno di tutte – le Azioni Oggetto dell'Offerta è pari a Euro 1.496.000,00 (l' "**Esborso Massimo Complessivo**").

Si segnala che, alla Data di Annuncio, Mooring – società che detiene complessive n. 4.966.900 Azioni, rappresentative del 69,06% del capitale sociale di GEL, e controlla la Società ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile – ha comunicato alla Società la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

In considerazione della natura volontaria e parziale dell'Offerta e tenuto altresì conto che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni:

- (a) se, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione è *pari o inferiore* al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, la Società acquisterà – alla Data di Pagamento – tutte le Azioni portate in adesione;
- (b) se invece, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione è *superiore* al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta:
 - (i) in primo luogo, la Società acquisterà, alla Data di Pagamento: **(1)** n. 625 Azioni (*i.e.*, 1 (un) Lotto Minimo) da ciascun Aderente che abbia portato in adesione all'Offerta un numero di Azioni *superiore* a 1 (un) Lotto Minimo, ovvero **(2)** la totalità delle Azioni portate in adesione da ciascun Aderente che abbia aderito con un numero di Azioni complessivamente *pari o inferiore* a 1 (un) Lotto Minimo;
 - (ii) in secondo luogo, con riguardo alle Azioni portate in adesione che residueranno a esito dell'applicazione del criterio di cui al precedente punto (i), la Società acquisterà dagli Aderenti, sempre alla Data di Pagamento, la medesima proporzione di Lotti Minimi di Azioni portate in adesione, applicando al numero di Azioni portate in adesione da ciascun Aderente (dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i)) un coefficiente di riparto (il "**Coefficiente di Riparto**") pari al rapporto tra **(1)** il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i), e **(2)** il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta, sempre dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i), e arrotondando *per difetto* al Lotto Minimo più vicino (il criterio di cui al presente punto (b), il "**Riparto**").

La Società comunicherà: (i) il Coefficiente di Riparto provvisorio, calcolato sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta, resi noti nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta; e (ii) il Coefficiente di Riparto definitivo, calcolato sulla base dei risultati definitivi dell'Offerta, resi noti nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Per maggiori informazioni sul Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

Nel caso in cui le adesioni consentano alla Società di acquisire tutte – e non meno di tutte – le Azioni Oggetto dell’Offerta e tenuto inoltre conto delle n. 455.625 Azioni proprie già in portafoglio alla Data del Documento di Offerta, la Società verrebbe a detenere n. 1.335.625 Azioni proprie, rappresentative del 18,57% del suo capitale sociale.

Si rappresenta altresì che il numero di Azioni Oggetto dell’Offerta è tale da mantenere, anche in caso di adesione totalitaria all’Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF (come richiamato e incorporato dall’articolo 17.2 dello Statuto) e non potrà quindi determinare, a esito e in conseguenza dell’Offerta, il *Delisting*. Conseguentemente, a esito e in conseguenza dell’Offerta, non risulteranno integrati i presupposti per l’obbligo di acquisto, ai sensi dell’articolo 108, commi 1 e 2, del TUF, né per il diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF.

2. MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA

Attraverso l’Offerta, la Società intende impiegare parte della liquidità di cui dispone per remunerare i suoi Azionisti, riconoscendo in loro favore – indistintamente e a parità di condizioni – l’opportunità di liquidare, in tutto o in parte, il proprio investimento nella Società, a condizioni più favorevoli rispetto a quelle offerte dal mercato anteriormente alla Data di Annuncio, tenuto conto sia dei corsi di borsa delle Azioni, sia della scarsa liquidità del titolo.

Tutte le massime complessive n. 880.000 Azioni proprie che risulteranno essere acquistate dalla Società a esito dell’Offerta – al pari delle n. 455.625 Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta – saranno oggetto dell’Annullamento, al fine di stabilizzare nel tempo gli effetti dell’acquisto di Azioni proprie cui l’Offerta è funzionale sull’indicatore finanziario dell’utile per Azione (c.d. “*earning per share*”), che, a parità di utile di esercizio, ne risulterà accresciuto. L’Annullamento:

- (a) sarà eseguito senza ridurre il capitale sociale di GEL, con conseguente incremento della “parità contabile” delle Azioni che non ne saranno oggetto, avendo riguardo del fatto che le Azioni sono prive di indicazione espressa del valore nominale;
- (b) non produrrà effetti sul risultato economico di GEL; e
- (c) non determinerà variazioni del valore complessivo del patrimonio netto di GEL (come risultante a esito dell’acquisto delle Azioni proprie oggetto di Annullamento), ma ne modificherà semplicemente la composizione. L’Annullamento delle Azioni proprie – che sono contabilizzate mediante iscrizione di una riserva negativa di patrimonio netto – sarà infatti eseguito mediante eliminazione della riserva negativa per le Azioni proprie in portafoglio e contestuale riduzione di pari ammontare delle riserve disponibili.

Il numero di Azioni Oggetto dell’Offerta è tale da mantenere, anche in caso di adesione totalitaria all’Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF (come richiamato e incorporato dall’articolo 17.2 dello Statuto) e non potrà quindi determinare, a esito e in conseguenza dell’Offerta, il *Delisting*.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta.

3. CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO COMPLESSIVO

La Società pagherà a ciascun Aderente il Corrispettivo in denaro pari a Euro 1,70 (*cum dividend*) per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta e acquistata dalla Società.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, se e in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico della Società. L’imposta sostitutiva delle plusvalenze, se e in quanto dovuta, resterà invece a carico degli Aderenti.

L'Esborso Massimo Complessivo, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 1.496.000,00.

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

4. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Nella tabella che segue sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Annuncio (*i.e.*, 28 ottobre 2024):

Data	Avvenimento
28 ottobre 2024	<ul style="list-style-type: none"> Approvazione, da parte del consiglio di amministrazione di GEL, de: (i) la decisione di promuovere l'Offerta, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta; e (ii) la convocazione dell'assemblea degli Azionisti di GEL chiamata ad approvare l'Autorizzazione e l'Annullamento. Annuncio dell'Offerta al mercato mediante pubblicazione della Comunicazione.
30 ottobre 2024	Pubblicazione de: (i) l'avviso di convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti di GEL chiamata ad approvare l'Autorizzazione e l'Annullamento; e (ii) la relazione illustrativa del consiglio di amministrazione di GEL in merito all'Autorizzazione e all'Annullamento.
15 novembre 2024	<ul style="list-style-type: none"> Approvazione, da parte dell'assemblea degli Azionisti di GEL, dell'Autorizzazione e dell'Annullamento e, pertanto, avveramento delle Condizioni dell'Offerta. Pubblicazione del Documento di Offerta.
18 novembre 2024	Inizio del Periodo di Adesione.
6 dicembre 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Fine del Periodo di Adesione.
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ovverosia, entro il 6 dicembre 2024 o, comunque, entro le ore 7:29 del 9 dicembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ed eventuale determinazione del Coefficiente di Riparto provvisorio.
Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia, entro il 12 dicembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ed eventuale determinazione del Coefficiente di Riparto definitivo.
Entro il primo il 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del Riparto.
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il 13 dicembre 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo.

*** * ***

I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet della Società, all'indirizzo www.gel.it, sezione "Azienda – OPA".

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Il 15 novembre 2024, l'assemblea degli Azionisti di GEL ha approvato l'Autorizzazione e l'Annullamento e, pertanto, le Condizioni dell'Offerta si sono avverate in pari data.

L'efficacia dell'Offerta non è quindi condizionata all'avveramento di alcuna condizione, ivi espressamente incluso in relazione al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

A.2 RIPARTO

In considerazione della natura volontaria e parziale dell'Offerta e tenuto altresì conto che la stessa non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni:

- (a) se, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione è *pari o inferiore* al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, la Società acquisterà – alla Data di Pagamento – tutte le Azioni portate in adesione;
- (b) se invece, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione è *superiore* al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, troverà applicazione il Riparto e, pertanto:
 - (i) in primo luogo, la Società acquisterà, alla Data di Pagamento: **(1)** n. 625 Azioni (*i.e.*, 1 (un) Lotto Minimo) da ciascun Aderente che abbia portato in adesione all'Offerta un numero di Azioni *superiore* a 1 (un) Lotto Minimo, ovvero **(2)** la totalità delle Azioni portate in adesione da ciascun Aderente che abbia aderito con un numero di Azioni complessivamente *pari o inferiore* a 1 (un) Lotto Minimo;
 - (ii) in secondo luogo, con riguardo alle Azioni portate in adesione che residueranno a esito dell'applicazione del criterio di cui al precedente punto (i), la Società acquisterà dagli Aderenti, sempre alla Data di Pagamento, la medesima proporzione di Lotti Minimi di Azioni portate in adesione, applicando al numero di Azioni portate in adesione da ciascun Aderente (dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i)) il Coefficiente di Riparto (pari al rapporto tra **(1)** il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i), e **(2)** il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta, sempre dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i)), e arrotondando *per difetto* al Lotto Minimo più vicino.

La Società ritiene che il Riparto sia idoneo ad assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 25-*bis* del Regolamento Emittenti EGM.

Si precisa che l'eventuale applicazione del Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

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 portate in adesione all'Offerta che risultino effettivamente acquistate dalla Società a esito del Riparto.

La Società comunicherà: (i) il Coefficiente di Riparto provvisorio, calcolato sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta, resi noti nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta; e (ii) il Coefficiente di Riparto definitivo, calcolato sulla base dei risultati definitivi dell'Offerta, resi noti nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Le Azioni risultanti in eccedenza a esito del Riparto saranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi

dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per maggiori informazioni in merito al Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

A.3 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE E DEI RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE DELLA SOCIETÀ

In data 19 aprile 2024, l'assemblea degli Azionisti della Società ha approvato il bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

In data 30 settembre 2024, il consiglio di amministrazione della Società ha approvato la relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024, ai sensi dell'articolo 18 del Regolamento Emittenti EGM.

Il bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e la relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024 sono a disposizione del pubblico sul sito *internet* della Società, all'indirizzo www.gel.it, sezione "Azienda – Investor relations – Bilanci e relazioni".

Per maggiori informazioni in merito all'andamento recente della Società, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.10, del Documento di Offerta.

A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta (calcolato nell'ipotesi in cui le adesioni consentano alla Società di acquisire tutte, e non meno di tutte, le Azioni Oggetto dell'Offerta e, quindi, pari all'Esborso Massimo Complessivo), la Società farà ricorso a mezzi propri.

In proposito si rappresenta altresì che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357, comma 1, del Codice Civile, l'Esborso Massimo Complessivo è inferiore alle riserve disponibili della Società che: (i) dal bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontano a Euro 10.246.188; e (ii) dalla relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024, ammontano a Euro 10.449.814, nonché tenuto altresì conto degli acquisti di Azioni proprie realizzati dalla Società in seguito al 30 giugno 2024 (che ammontano a n. 17.500 Azioni, per un controvalore pari a complessivi Euro 25.068,75).

A.5 PARTI CORRELATE

Dal momento che l'Offerta è promossa dalla Società su Azioni proprie, GEL – oltre ad essere l'emittente delle Azioni – agisce altresì quale offerente nel contesto dell'Offerta. In considerazione della coincidenza tra offerente ed emittente, i componenti degli organi di amministrazione e controllo di GEL, nonché il suo socio di controllo Mooring, coincidono con i componenti degli organi di amministrazione e controllo nonché con il socio di controllo dell'emittente delle Azioni, e sono quindi sue parti correlate.

Alla Data del Documento di Offerta, non sono state concluse operazioni rilevanti con parti correlate durante l'esercizio in corso. Sul punto si rinvia a quanto esposto nella nota integrativa al bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (e, in particolare, alle pagine 41-42 del medesimo) e nella nota integrativa alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 (e, in particolare, alla pagina 25 della medesima), entrambe a disposizione del pubblico presso la sede sociale di GEL e sul sito *internet* della Società, all'indirizzo www.gel.it nella sezione "Azienda – Investor Relations – Bilanci e Relazioni".

Per maggiori informazioni in merito alla Società e alla sua compagine sociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.2, del Documento di Offerta.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E SINTESI DEI PROGRAMMI FUTURI DELLA SOCIETÀ

GEL è il secondo operatore in Italia nel mercato del *water treatment*, e si occupa, in particolare, di progettare, produrre e vendere attrezzature, componenti e prodotti chimici destinati al mercato residenziale e industriale non solo in Italia, ma anche in Francia, Spagna, Regno Unito, Belgio ed Est Europa. Grazie a una rete capillare composta da oltre 350 Centri di Assistenza Tecnica (CAT), GEL offre altresì un servizio *post-vendita* attivo 24 ore su 24.

Attraverso l'Offerta, la Società intende impiegare parte della liquidità di cui dispone per remunerare i suoi Azionisti, riconoscendo in loro favore – indistintamente e a parità di condizioni – l'opportunità di liquidare, in tutto o in parte, il proprio investimento nella Società, a condizioni più favorevoli rispetto a quelle offerte dal mercato anteriormente alla Data di Annuncio, tenuto conto sia dei corsi di borsa delle Azioni, sia della scarsa liquidità del titolo.

Tutte le massime complessive n. 880.000 Azioni proprie che risulteranno essere acquistate dalla Società a esito dell'Offerta – al pari delle n. 455.625 Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta – saranno oggetto di Annullamento, al fine di stabilizzare nel tempo gli effetti dell'acquisto di Azioni proprie cui l'Offerta è funzionale sull'indicatore finanziario dell'utile per Azione (c.d. "*earning per share*"), che, a parità di utile di esercizio, risulterà accresciuto per le Azioni che non saranno oggetto di Annullamento.

Si rappresenta altresì che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta è tale da mantenere, anche in caso di adesione totalitaria all'Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (come richiamato e incorporato dall'articolo 17.2 dello Statuto) e non potrà quindi determinare, a esito e in conseguenza dell'Offerta, il *Delisting*. Anche in caso di adesione totalitaria all'Offerta, infatti, la Società potrà detenere massime complessive n. 1.335.625 Azioni, rappresentative del 18,57% del suo capitale sociale.

A esito dell'Offerta, GEL intende continuare a dare corso alla propria attuale strategia di crescita, la quale prevede, tra le altre cose, di incrementare le esportazioni, migliorare l'efficienza operativa, sviluppare il *software "Progetto Acqua"*, consolidarsi nel mercato cinese e penetrare i mercati del centro Europa, specialmente quello tedesco, rafforzando parallelamente la propria *leadership* in Italia.

Alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha assunto alcuna decisione in merito a eventuali nuove operazioni straordinarie.

Per informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri della Società, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Ferme restando le Condizioni dell'Offerta indicate nella Comunicazione, che si sono avverate in data 15 novembre 2024 con l'approvazione, da parte dell'assemblea degli Azionisti di GEL, dell'Autorizzazione e dell'Annullamento, lo svolgimento dell'Offerta non è subordinato all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

BPER ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione a tale ruolo. BPER – nonché società controllate dalla, o collegate alla, stessa – nel normale svolgimento della propria attività, prestano e/o possono aver prestato in passato o potrebbero prestare in futuro servizi di *advisory, investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi, a favore della Società, delle Persone che Agiscono di Concerto e/o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi o dei rispettivi azionisti. In particolare, BPER svolge altresì il ruolo di "*Euronext Growth Advisor*" e specialista della Società. BPER, nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe altresì svolgere attività di intermediazione con riferimento a

strumenti finanziari emessi della Società e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari.

A.9 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli Azionisti.

Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A e della struttura dell'Offerta, gli Azionisti, nonché destinatari dell'Offerta, potranno:

A.9.1 Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta, gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 1,70 (*cum dividend*) per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione all'Offerta, fatto salvo l'eventuale Riparto che avrà luogo nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, il numero di Azioni complessivamente portate in adesione sarà *superiore* al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta. In caso di Riparto, il Corrispettivo sarà pagato unicamente per le Azioni portate in adesione all'Offerta che risultino effettivamente acquistate dalla Società a esito della sua applicazione. Per maggiori informazioni in merito al Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

Mediante l'adesione all'Offerta, l'Azionista:

- (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 della Società; mentre
- (ii) nell'ipotesi in cui si faccia luogo a Riparto e/o l'Azionista aderisca all'Offerta apportando solo una parte delle Azioni dallo stesso detenute, manterrà la qualità di socio della Società.

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

Per maggiori informazioni in merito alle modalità e ai termini di adesione all'Offerta, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.9.2 Non aderire all'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale e non è finalizzata al, né potrà determinare il, *Delisting*. Pertanto, in caso di mancata adesione all'Offerta, gli Azionisti manterranno la qualità di soci di GEL e le relative Azioni continueranno a essere negoziate su EGM.

Si precisa inoltre che – dal momento che tutte le massime complessive n. 880.000 Azioni proprie che risulteranno essere acquistate dalla Società a esito dell'Offerta, al pari delle n. 455.625 Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta, saranno oggetto di Annullamento – a esito dell'Offerta e dell'Annullamento, l'indicatore finanziario dell'utile per Azione (c.d. "*earning per share*") risulterà accresciuto, a parità di utile di esercizio, per tutte le Azioni che non saranno oggetto di Annullamento.

A.10 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da GEL su Azioni proprie – e, pertanto, vi è coincidenza tra offerente ed emittente in relazione all'Offerta – non è stato predisposto il comunicato dell'emittente, ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF, e 39 del Regolamento Emittenti.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**B.1 OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

Dal momento che l'Offerta è promossa dalla Società su Azioni proprie, GEL – oltre ad essere l'emittente delle Azioni – agisce altresì quale offerente nel contesto dell'Offerta. Pertanto, si riportano di seguito, le informazioni relative a GEL nella sua qualità di emittente e offerente nel contesto dell'Offerta.

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

La denominazione sociale della Società è “GEL S.p.A.”.

GEL è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano (con atto costitutivo del 4 dicembre 1984, iscritto presso il competente ufficio del Registro delle Imprese il 3 gennaio 1985), con sede legale in Castelfidardo (AN), via Enzo Ferrari, n. 1, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese delle Marche 00933800427.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, la durata della Società è attualmente fissata sino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea degli Azionisti.

Lo Statuto non prevede, con riferimento alle controversie di cui la Società sia parte o la cui partecipazione ne sia oggetto, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra Azionisti, ovvero tra Azionisti e Società, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello Statuto, si deve fare riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale della Società è pari a Euro 719.250,00, interamente sottoscritto e versato, e suddiviso in n. 7.192.500 Azioni ordinarie prive di indicazione espressa del valore nominale.

Le Azioni sono ammesse alle negoziazioni su *Euronext Growth Milan* e, pertanto, sottoposte al regime di dematerializzazione, ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF e dell'articolo 32 del Regolamento Emittenti EGM. Il codice ISIN delle Azioni è IT0005312365.

Alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione della Società il potere di deliberare l'emissione di Azioni e/o obbligazioni convertibili in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, la Società è direttamente titolare di n. 455.625 Azioni proprie, rappresentative del 6,33% del capitale sociale.

In data 15 novembre 2024 e prima della pubblicazione del presente Documento di Offerta, l'assemblea degli Azionisti di GEL ha approvato:

- (i) l'Autorizzazione e, pertanto, autorizzato, ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile, l'acquisto di massime complessive n. 880.000 Azioni proprie, pari al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, da eseguirsi per il tramite dell'Offerta, previa revoca, per la parte non eseguita, della precedente autorizzazione deliberata dall'assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2024; e

- (ii) l'Annullamento e, pertanto, le n. 455.625 Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta, nonché tutte le Azioni proprie che risulteranno essere acquistate dalla Società a esito dell'Offerta, saranno annullate a esito della stessa.

B.1.3 Compagine sociale

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) la Società è controllata di diritto, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile, da Mooring, in quanto titolare di n. 4.966.900 Azioni, rappresentative del 69,06% del capitale sociale di GEL. A propria volta, Mooring è interamente posseduta da Aroldo Berto, che detiene una quota di nominali Euro 100.000, rappresentativa del 100% del suo capitale sociale;
- (ii) secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento Emittenti EGM e dell'articolo 10 dello Statuto, non vi sono altri Azionisti che detengano una partecipazione almeno pari al 5% del capitale sociale; e
- (iii) non è stata comunicata alla Società la sottoscrizione di alcun patto parasociale, rilevante ai sensi dell'articolo 2341-*bis* del Codice Civile, avente a oggetto Azioni.

B.1.4 Persone che Agiscono di Concerto

Sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con la Società i seguenti soggetti:

- (i) Mooring, quale società che controlla di diritto GEL, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF; e
- (ii) Aroldo Berto, quale amministratore di GEL, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d), del TUF, e quale controllante di Mooring, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF.

La Società sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

B.1.5 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 35 dello Statuto, la Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di consiglieri non inferiore a 3 (tre) e non superiore a 9 (nove), determinato dall'assemblea ordinaria degli Azionisti di GEL.

La nomina avviene sulla base di liste presentate dagli Azionisti, secondo le procedure specificate nello Statuto e dalle disposizioni normative applicabili. La durata dell'incarico è determinata dall'assemblea ordinaria degli Azionisti della Società al momento della nomina e, in ogni caso, non può essere superiore a n. 3 (tre) esercizi sociali. L'incarico termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica.

Il consiglio di amministrazione della Società in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da n. 4 amministratori, nominati dall'assemblea ordinaria degli Azionisti di GEL del 17 aprile 2023, sulla base dell'unica lista presentata da parte del socio Mooring. Il consiglio di amministrazione della Società in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato per un periodo di 3 esercizi sociali, ovverosia fino all'approvazione del bilancio di GEL per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

La tabella che segue illustra la composizione del consiglio di amministrazione della Società in carica alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Presidente e amministratore delegato	Aroldo Berto	17 aprile 2023	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025
Consigliere delegato	Aldo Mazzilli	17 aprile 2023	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025
Consigliere	Luca Berto	17 aprile 2023	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025
Consigliere (*)	Alfredo Giampaoli	17 aprile 2023	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025

(*) Amministratore indipendente ai sensi degli articoli 148, comma 3, del TUF e del Codice di *Corporate Governance*.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei componenti del consiglio di amministrazione della Società è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nella Società, salvo per quanto di seguito precisato:

- il presidente e amministratore delegato Aroldo Berto è titolare, in via indiretta tramite Mooring, di n. 4.966.900 Azioni, rappresentative del 69,06% del capitale sociale;
- il consigliere Luca Berto è titolare, in via diretta, di n. 600 Azioni, rappresentative di circa lo 0,01% del capitale sociale.

Collegio sindacale

In conformità alle previsioni dell'articolo 42 dello Statuto, il collegio sindacale della Società è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti, nominati dall'assemblea ordinaria degli Azionisti di GEL in data 28 aprile 2022 per un periodo di 3 (tre) esercizi sociali ovvero sino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2024.

Si segnala che, in data 17 aprile 2023, a seguito delle dimissioni del sindaco effettivo Alfredo Giampaoli e del subentro del sindaco supplente Ciro Pagano come componente effettivo, l'assemblea degli Azionisti ha confermato Ciro Pagano quale sindaco effettivo e ha nominato Francesco Generosi quale sindaco supplente.

La tabella che segue illustra la composizione del collegio sindacale della Società in carica alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e cognome	Data di nomina	Data di cessazione dalla carica
Presidente	Sandro Palombini	28 aprile 2022	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024
Sindaco effettivo	Eleonora Mori	28 aprile 2022	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024
Sindaco effettivo	Ciro Pagano	17 aprile 2023	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024
Sindaco supplente	Francesco Pallotta	28 aprile 2022	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024
Sindaco supplente	Francesco Generosi	17 aprile 2023	Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Alla Data del Documento di Offerta, la società incaricata della revisione legale dei conti di GEL è BDO Italia S.p.A. In data 17 aprile 2023, l'assemblea degli Azionisti di GEL, su proposta motivata del collegio sindacale,

ha conferito a BDO Italia S.p.A. l'incarico per la revisione legale per il triennio 2023-2025, ossia fino all'approvazione del bilancio di GEL per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2025.

B.1.6 Attività svolta dalla Società

GEL è una società con Azioni ammesse alla negoziazione e alla quotazione su *Euronext Growth Milan*.

La Società è il secondo operatore in Italia nel mercato del *water treatment*, e si occupa, in particolare, di progettare, produrre e vendere attrezzature, componenti e prodotti chimici destinati al mercato residenziale e industriale. Grazie a una rete capillare composta da oltre 350 centri di assistenza tecnica (CAT), GEL offre altresì un servizio *post-vendita* attivo 24 ore su 24.

Alla Data del Documento di Offerta, la Società opera sia in Italia che all'estero, in particolare in Francia, Spagna, Regno Unito, Belgio ed est Europa.

La Società ha realizzato i propri ricavi:

- (i) nel semestre chiuso al 30 giugno 2024, (a) per l'82,25% in Italia (per complessivi Euro 6.340.184), (b) per il 10,80% in Paesi dell'Unione Europea diversi dall'Italia (per complessivi Euro 832.536) e (c) per il 6,95% in Paesi diversi da quelli di cui ai precedenti punti (a) e (b) (per complessivi Euro 535.373); e
- (ii) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, (a) per l'82,98% in Italia (per complessivi Euro 12.577.684), (b) per l'11,00% in Paesi dell'Unione Europea diversi dall'Italia (per complessivi Euro 1.667.313) e (c) per il 6,02% in Paesi diversi da quelli di cui ai precedenti punti (a) e (b) (per complessivi Euro 912.182).

Il numero medio di dipendenti di GEL è stato pari a 53 unità nel primo semestre 2024 e a 60 unità nell'esercizio 2023.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo GEL

Alla Data del Documento di Offerta, GEL non detiene partecipazioni di controllo in alcuna società.

B.1.8 Principi contabili

I bilanci di esercizio della Società sono redatti in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

B.1.9 Schemi contabili

Si riportano di seguito:

- (i) la situazione patrimoniale-finanziaria e il conto economico di GEL relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi esercizi; e
- (ii) la situazione patrimoniale-finanziaria e il conto economico di GEL relativi ai semestri chiusi al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi periodi.

Il bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 19 marzo 2024 ed è stato assoggettato a revisione legale, da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, in data 3 aprile 2024, ha emesso la propria relazione sulla revisione esprimendo un giudizio senza rilievi o richiami di informativa. L'assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 in data 19 aprile 2024.

Inoltre, la relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024 è stata approvata dal consiglio di amministrazione della Società in data 30 settembre 2024 ed è stata assoggettata a revisione legale, da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A., la quale, sempre in data 30 settembre 2024, ha emesso la propria relazione sulla revisione esprimendo un giudizio senza rilievi o richiami di informativa.

Stato patrimoniale di GEL

Nella seguente tabella viene riportato lo stato patrimoniale riclassificato di GEL per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024, cui si rimanda per i relativi commenti.

STATO PATRIMONIALE (Principi contabili Nazionali)	30/06/2024	30/06/2023
Immobilizzazioni Finanziarie	676	687
Immobilizzazioni Immateriali	3.065	3.463
Immobilizzazioni Materiali	5.220	5410
Attivo Immobilizzato	8.961	9.560
Crediti vs clienti	4.150	4.361
Rimanenze	5.018	4.942
Debiti vs fornitori	(2.245)	(2.182)
Ratei e Risconti attivi	60	26
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	1.155	2.212
Ratei Risconti Passivo	(64)	(95)
Capitale Circolante netto	8.074	9.264
Capitale Investito	17.035	18.824
Fondi	-1044	-794
Tfr	-181	-213
Capitale Investito netto	15.810	17.817
Capitale	719	719
Riserve	10.062	10.081
Utile dell'esercizio	390	111
PATRIMONIO NETTO	11.171	10.911
Debiti vs banche entro 12 mesi	1.961	2.053
Debiti vs banche oltre 12 mesi	4.213	6.276
Disponibilità Liquide	(1.535)	(1.423)
Posizione Finanziaria Netta	4.639	6.906
TOTALE DEBITI	4.639	6.906
TOTALE FONTI	15.810	17.817

Nella seguente tabella viene riportato lo stato patrimoniale riclassificato di GEL per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, così come estratto dalla relazione sulla gestione del bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, cui si rimanda per i relativi commenti.

STATO PATRIMONIALE (Principi contabili Nazionali)	31/12/2023	31/12/2022
Immobilizzazioni Finanziarie	601	1.195
Immobilizzazioni Immateriali	3.261	3.658
Immobilizzazioni Materiali	5.418	5.559
Attivo Immobilizzato	9.280	10.412
Crediti vs clienti	4.349	4.692
Rimanenze	4.023	5.002
Debiti vs fornitori	(1.873)	(2.653)
Ratei e Risconti attivi	59	68
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(112)	(197)
Ratei Risconti Passivo	(75)	(123)
Capitale Circolante netto	6.371	6.789
Capitale Investito	15.651	17.201
Fondi	(999)	(804)
Tfr	(178)	(258)
Capitale Investito netto	14.474	16.139
Capitale	719	719
Riserve	9.959	9.538
Utile dell'esercizio	204	705
PATRIMONIO NETTO	10.882	10.962
Debiti vs banche entro 12 mesi	1.924	2.013
Debiti vs banche oltre 12 mesi	5.252	5.336
Disponibilità Liquide	(3.584)	(2.172)
Posizione Finanziaria Netta	3.592	5.177
TOTALE DEBITI	3.592	5.177
TOTALE FONTI	14.474	16.139

Conto economico di GEL

Nella seguente tabella viene riportato il conto economico riclassificato di GEL per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024, cui si rimanda per i relativi commenti.

CONTO ECONOMICO (Principi Contabili Nazionali)	30/06/2024	30/06/2023
RICAVI	7.708	7.616
Δ Rimanenze	902	-27
Costi di acquisto per materie prime	(4.146)	(3.482)
CONSUMI	(3.244)	(3.509)
<i>% sulle vendite</i>	<i>-42,1%</i>	<i>-46,1%</i>
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	4.464	4.107
<i>% sulle vendite</i>	<i>57,9%</i>	<i>53,9%</i>
Costo del lavoro	(1.361)	(1.415)
Costi variabili	(991)	(960)
Costi per servizi	(1.164)	(1.128)
Oneri / Proventi diversi	79	72
EBITDA	1.027	676
<i>% sulle vendite</i>	<i>13,3%</i>	<i>8,9%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(428)	(438)
EBIT	599	238
<i>% sulle vendite</i>	<i>7,8%</i>	<i>3,1%</i>
Oneri / Proventi finanziari	11	(73)
Imposte dell'esercizio	(220)	(54)
UTILE NETTO DI ESERCIZIO	390	111

Nella seguente tabella viene riportato il conto economico riclassificato di GEL per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, così come estratto dalla relazione sulla gestione al bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, cui si rimanda per i relativi commenti.

CONTO ECONOMICO (Principi Contabili Nazionali)	31/12/2023	31/12/2022
RICAVI	15.157	17.200
Δ Rimanenze	(1.025)	1.331
Costi di acquisto per materie prime	(5.714)	(9.005)
CONSUMI	(6.739)	(7.674)
<i>% sulle vendite</i>	<i>-44,5%</i>	<i>-44,6%</i>
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	8.418	9.526
<i>% sulle vendite</i>	<i>55,5%</i>	<i>55,4%</i>
Costo del lavoro	(2.766)	(2.967)
Costi variabili	(1.910)	(2.083)
Costi per servizi	(2.241)	(2.444)
Oneri / Proventi diversi	177	181
EBITDA	1.678	2.213
<i>% sulle vendite</i>	<i>11,1%</i>	<i>12,9%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(945)	(1.004)
EBIT	733	1.209
<i>% sulle vendite</i>	<i>4,8%</i>	<i>7,0%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(104)	(115)
Imposte dell'esercizio	(425)	(389)
UTILE NETTO DI ESERCIZIO	204	705

Rendiconto finanziario della Società

Nella seguente tabella viene riportato il rendiconto finanziario di GEL per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024, cui si rimanda per i relativi commenti.

Metodo indiretto - descrizione	esercizio 30/06/2024	esercizio 30/06/2023
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	390.451	110.827
Imposte sul reddito	220.237	53.800
Interessi passivi (interessi attivi) (Dividendi)	(10.981)	73.435
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	599.707	238.062
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	59.911	62.291
Ammortamenti delle immobilizzazioni	428.157	437.565
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	7.849	6.673
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	495.917	506.529
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.095.624	744.591
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(995.652)	60.101
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	198.514	331.719
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	370.695	(470.548)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(422)	41.396
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(10.602)	(28.444)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(60.091)	(2.415.625)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	598.066	(1.736.810)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	10.981	(73.435)
(Imposte sul reddito pagate)	51.169	(107.033)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(19.781)	(71.046)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	42.369	(251.514)

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	640.435	(1.988.324)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti) Disinvestimenti	(35.070)	(93.898)
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti) Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti) Disinvestimenti	(74.794)	507.121
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti) Disinvestimenti (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide) Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	8.110	6.280
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(101.754)	419.505
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche Accensione finanziamenti (Rimborso finanziamenti)	37.711 (1.038.654)	40.126 1.000.000 (1.015.977)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale) Cessione (acquisto) di azioni proprie (Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(86.584)	
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(1.087.527)	24.149
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+- B+-C)	(548.846)	(1.544.671)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali Assegni Danaro e valori in cassa Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.076.811 2.975 3.826 2.083.612	2.151.731 15.152 5.022 2.171.905
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali Assegni Danaro e valori in cassa Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.524.061 6.836 3.869 1.534.766	1.417.837 225 4.596 1.422.658
Di cui non liberamente utilizzabili		

Nella seguente tabella viene riportato il rendiconto finanziario di GEL per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, così come estratto dal bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, cui si rimanda per i relativi commenti.

Metodo indiretto - descrizione	esercizio 31/12/2023	esercizio 31/12/2022
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	203.626	704.710
Imposte sul reddito	425.089	388.756
Interessi passivi (interessi attivi) (Dividendi)	104.445	(140.804)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	15.050	(13.283)
di cui immobilizzazioni materiali		
di cui immobilizzazioni immateriali		
di cui immobilizzazioni finanziarie		4.930
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	748.210	944.309
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	159.732	102.650
Ammortamenti delle immobilizzazioni	876.837	976.766
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	19.073	2.460
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		(47.477)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		(44.659)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.055.642	989.740
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.803.852	1.934.049
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	978.800	(1.241.180)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	343.319	809.990
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(778.953)	(847.925)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	8.354	4.593
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(48.923)	6.436
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.614.582)	(78.201)
Totale variazioni del capitale circolante netto		
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	691.867	(1.346.287)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(104.445)	140.804
(Imposte sul reddito pagate)	(497.353)	(976.185)

Dividendi incassati (Utilizzo dei fondi)	(232.464)	(17.698)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	(142.395)	(267.317)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(83.902) (339.273)	(522.173) (522.173)
Disinvestimenti	255.371	
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	1 1	13.343
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	593.700 593.700	(551.455) 21.730
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	20.856	
Disinvestimenti	20.856	
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	530.655	(1.038.555)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti (Rimborso finanziamenti)	2.000.000 (2.098.839)	1.000.000 (1.966.243)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie (Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(201.128)	(195.467)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(299.967)	(1.161.710)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+- B+-C)	(88.293)	(2.465.582)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.151.731	4.629.054
Assegni	15.152	1.433
Danaro e valori in cassa	5.022	7.000
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.171.905	4.637.487
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.076.811	2.151.731
Assegni	2.975	15.152
Danaro e valori in cassa	3.826	5.022
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.083.612	2.171.905
Di cui non liberamente utilizzabili		

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del patrimonio netto di GEL per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023, così come estratto dalla relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024, cui si rimanda per i relativi commenti.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto				Altre variazioni			Risultato di periodo	Valore di fine periodo
	Valore di inizio esercizio	Destinazione Ris. Esercizio	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche			
Capitale sociale	719						719	
Ris. Sovrap azioni	2.788						2.788	
Riserva legale	144						144	
Riserva straordinaria	4.765	204					4.969	
Varie altre riserve	2.176			-86			2.090	
Totale altre riserve	6.941						7.059	
Riserva x oper. flussi fin.	86			-15			71	
Utile di periodo	204	-204				390	390	
Totale patrimonio netto	10.882			-101		390	11.171	

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del patrimonio netto di GEL per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, dal bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, cui si rimanda per i relativi commenti.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto				Altre variazioni			Risultato di periodo	Valore di fine periodo
	Valore di inizio esercizio	Destinazione Ris. Esercizio	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche			
Capitale sociale	719						719	
Ris. Sovrap azioni	2.788						2.788	
Riserva legale	144						144	
Riserva straordinaria	4.060	705					4.765	
Varie altre riserve	2.377	-201					2.176	
Totale altre riserve	6.437	504					6.941	
Riserva x oper. flussi fin.	167			-80			87	
Utile di periodo	705	-705				204	390	
Totale patrimonio netto	10.960	-201		-80		204	10.883	

Posizione finanziaria netta

Nella seguente tabella viene riportata la posizione finanziaria netta di GEL per i semestri chiusi al 30 giugno 2024 e 2023, così come risultante dalla relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024, cui si rimanda per i relativi commenti.

	30/06/2024	30/06/2023	Variazione
Disponibilità liquide (A)	1535	1423	112
Strumenti equivalenti alle disponibilità liquide (B)			
Altre attività finanziarie correnti (C)			
Liquidità (D) = (A) + (B) + (C)	1535	1423	112
Debiti finanziari correnti (E)			
Quota corrente dell'indebitamento non corrente (F)	1962	2052	-90
Indebitamento finanziario corrente (G) = (E) + (F)	1962	2052	-90
Indebitamento/(surplus) finanziario netto corrente (H) = (G) - (D)	427	629	-202
Debiti finanziari non correnti (I)	4213	6276	-2063
Strumento di debito (J)			
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	3276	2947	329
Indebitamento finanziario non corrente (L) = (I) + (J) + (K)	7489	9223	-1734
Totale indebitamento/(surplus) finanziario netto (H) + (L)	7916	9852	-1936

Nella seguente tabella viene riportata la posizione finanziaria netta di GEL per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, così come risultante dal bilancio di GEL per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, cui si rimanda per i relativi commenti.

	31/12/2023	31/12/2022	Variazione
Disponibilità liquide (A)	3584	2172	1412
Strumenti equivalenti alle disponibilità liquide (B)			
Altre attività finanziarie correnti (C)			
Liquidità (D) = (A) + (B) + (C)	3584	2172	1412
Debiti finanziari correnti (E)			
Quota corrente dell'indebitamento non corrente (F)	1924	2013	-89
Indebitamento finanziario corrente (G) = (E) + (F)	1924	2013	-89
Indebitamento/(surplus) finanziario netto corrente (H) = (G) - (D)	-1660	-159	-1501
Debiti finanziari non correnti (I)	5252	5336	-84
Strumento di debito (J)			
Debiti commerciali e altri debiti non correnti (K)	2509	3361	-852
Indebitamento finanziario non corrente (L) = (I) + (J) + (K)	7761	8697	-936
Totale indebitamento/(surplus) finanziario netto (H) + (L)	6101	8538	-2437

Posizioni di debito e credito verso parti correlate

Alla Data del Documento di Offerta, non sussistono significative posizioni di debito e di credito nei confronti di parti correlate della Società.

Finanziamenti garantiti, negative pledge e covenant

Parte dell'indebitamento finanziario della Società esistente alla Data del Documento di Offerta è assistito da talune garanzie reali su beni sociali e talune garanzie personali.

B.1.10 Andamento recente e prospettive

Si rappresenta che nel periodo intercorrente tra la data di approvazione della relazione finanziaria semestrale di GEL al 30 giugno 2024 (ovverosia il 30 settembre 2024) e la Data del Documento di Offerta non si sono registrati fatti che possano incidere in misura rilevante ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

B.2 INTERMEDIARI

BPER Banca S.p.A. è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni 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 Depositari raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni 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 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, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate in adesione nel corso del Periodo di Adesione su un conto deposito titoli intestato alla Società.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché presso la sede legale della Società, sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione, il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta.

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

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha a oggetto n. 880.000 Azioni proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 12,23% del capitale sociale della Società.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni. Si rappresenta che, alla Data di Annuncio, il socio di controllo Mooring ha comunicato alla Società la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili alla Società e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi, in futuro, diritti di acquire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

A fini di completezza, si rappresenta altresì che l'Offerta è conforme a quanto previsto dall'articolo 25-bis, comma 3, della Parte Seconda ("*Linee Guida*"), del Regolamento Emittenti EGM, ai sensi del quale il numero delle Azioni proprie non può eccedere la quinta parte del capitale sociale (da intendersi, stante l'assenza di espressa indicazione del valore nominale delle Azioni, nel senso che il numero delle Azioni proprie non può eccedere il 20% delle Azioni in circolazione, tenuto conto a tal fine anche delle Azioni possedute da società controllate). Invero, considerato che:

- (i) alla Data del Documento di Offerta, la Società è titolare di n. 455.625 Azioni proprie, rappresentative del 6,33% del suo capitale sociale;
- (ii) alla Data del Documento di Offerta, GEL non detiene partecipazioni di controllo in alcuna società;
- (iii) le Azioni Oggetto dell'Offerta sono pari a massime complessive n. 880.000 Azioni, rappresentative del 12,23% del capitale sociale della Società; e
- (iv) l'assemblea degli Azionisti del 15 novembre 2024 ha approvato l'Autorizzazione previa revoca, per la parte non eseguita, della precedente autorizzazione all'acquisto di Azioni proprie deliberata dall'assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2024,

anche in caso di adesione totalitaria all'Offerta, la Società verrebbe a detenere un numero di Azioni proprie inferiore al 20% del capitale sociale (ovverosia massime complessive n. 1.335.625 Azioni proprie, rappresentative del 18,57% del capitale sociale di GEL).

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 AUTORIZZAZIONI

Ferme restando le Condizioni dell'Offerta, che si sono avverate in data 15 novembre 2024 con l'approvazione, da parte dell'assemblea degli Azionisti di GEL, dell'Autorizzazione e dell'Annullamento, la promozione dell'Offerta non è soggetta di per sé all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, la Società è titolare di n. 455.625 Azioni proprie, rappresentative del 6,33% del capitale sociale, che non sono incluse tra le Azioni Oggetto dell'Offerta.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, né la Società né, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto, hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari di GEL, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo offerto dalla Società, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dalla Società, è pari a Euro 1,70 da intendersi *cum dividend*, ovverosia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi che potranno essere deliberati e distribuiti dalla Società. Il Corrispettivo sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento.

In caso di Riparto, il Corrispettivo sarà pagato unicamente per le Azioni portate in adesione all'Offerta che risultino effettivamente acquistate dalla Società a esito della sua applicazione.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, se e in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico della Società. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, se e in quanto dovuta, resterà invece a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni che hanno tenuto conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale per Azione rilevato alla Data di Riferimento; e
- (ii) la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni in ciascuno dei seguenti intervalli temporali: 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei), 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Si precisa che: (i) per la determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso; e (ii) non sono stati stipulati accordi, né è stato pattuito alcun ulteriore corrispettivo, anche in natura, che possa essere rilevante ai fini della determinazione del Corrispettivo.

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

Alla Data di Riferimento, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 1,550. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 9,68% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento.

E.1.2 Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali

La seguente tabella confronta il Corrispettivo con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Riferimento temporale	Media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e la media aritmetica ponderata (in % rispetto alla media aritmetica ponderata)
1 mese prima della Data di Riferimento ⁽¹⁾	1,510	0,190	12,55%
3 mesi prima della Data di Riferimento ⁽²⁾	1,450	0,250	17,25%
6 mesi prima della Data di Riferimento ⁽³⁾	1,431	0,269	18,83%
12 mesi prima della Data di Riferimento ⁽⁴⁾	1,391	0,309	22,20%

⁽¹⁾ 29 settembre 2024 – 28 ottobre 2024 (estremi inclusi)

⁽²⁾ 29 luglio 2024 – 28 ottobre 2024 (estremi inclusi)

⁽³⁾ 29 aprile 2024 – 28 ottobre 2024 (estremi inclusi)

⁽⁴⁾ 29 ottobre 2024 – 28 ottobre 2024 (estremi inclusi)

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo della Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari all'Esborso Massimo Complessivo, ovverosia a Euro 1.496.000,00.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI

Nella tabella seguente sono riportati i principali indicatori relativi alla Società, riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022.

Principali indicatori	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Ricavi (Euro milioni)	15,16	17,20
EBITDA (Euro milioni)	1,67	2,21
EBIT (Euro milioni)	0,73	1,21
Utile di esercizio (Euro milioni)	0,20	0,71
Utile di esercizio per Azione (Euro) ^(*)	0,03	0,10
Dividendi (Euro milioni)	0,00	0,00
Dividendi per Azione (Euro) ^(*)	0,00	0,00
Cash Flow (Euro milioni) ^(**)	1,15	1,71
Cash Flow per Azione (Euro) ^(*)	0,17	0,25
Patrimonio netto di GEL (Euro milioni)	10,88	10,96
Patrimonio netto di GEL per Azione (Euro) ^(*)	1,62	1,63

Fonte: bilancio di GEL per gli esercizi 2023 e 2022

^(*) I risultati per Azione sono calcolati sulla base del numero totale delle Azioni emesse, al netto delle Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta.

^(**) Calcolato come somma dell'utile o della perdita netta più svalutazioni e ammortamenti.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori, maggiormente utilizzati nel settore di riferimento, relativi alla Società con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022:

- **EV/Ricavi:** rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* (ovvero il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione in base al Corrispettivo, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo a beneficio dei dipendenti e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto) e (ii) i ricavi;
- **EV/EBITDA:** rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBITDA;
- **P/E:** rappresenta il rapporto tra la (i) capitalizzazione in base al Corrispettivo e (ii) l'utile di esercizio;
- **P/Cash Flow:** rappresenta il rapporto tra la (i) capitalizzazione in base al Corrispettivo e (ii) il *Cash Flow*;
- **P/Patrimonio Netto:** rappresenta il rapporto tra la (i) capitalizzazione in base al Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di GEL.

Selezione di moltiplicatori	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Capitalizzazione (Euro milioni) ⁽¹⁾	11,45	11,45
EV (Euro milioni) ⁽²⁾	16,27	16,27
Ricavi (Euro milioni)	15,16	17,20
EV/Ricavi (x)	1,07x	0,95x
EBITDA (Euro milioni)	1,67	2,21
EV/EBITDA (x)	9,74x	7,35x
Utile di esercizio (Euro milioni)	0,20	0,71
P/E (x)	56,14x	16,24x
Cash Flow (Euro milioni) ⁽³⁾	1,15	1,71
P/Cash Flow (x)	9,97x	6,70x
Patrimonio netto (Euro milioni)	10,88	10,96
P/Patrimonio netto di GEL (x)	1,05x	1,04x

Fonte: bilancio di GEL per gli esercizi 2023 e 2022

⁽¹⁾ Escluse le Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta.

⁽²⁾ Calcolato come la somma tra la capitalizzazione di mercato sulla base del numero totale delle Azioni emesse, al netto delle Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta, l'indebitamento finanziario netto ultimo disponibile (al 30.06.2024) e il fondo a beneficio dei dipendenti ultimo disponibile (al 30.06.2024) e sottraendo il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate a data ultima disponibile (al 30.06.2024).

⁽³⁾ Calcolato come somma dell'utile o della perdita netta più svalutazioni e ammortamenti.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI NEI 12 MESI PRECEDENTI LA DATA DI ANNUNCIO

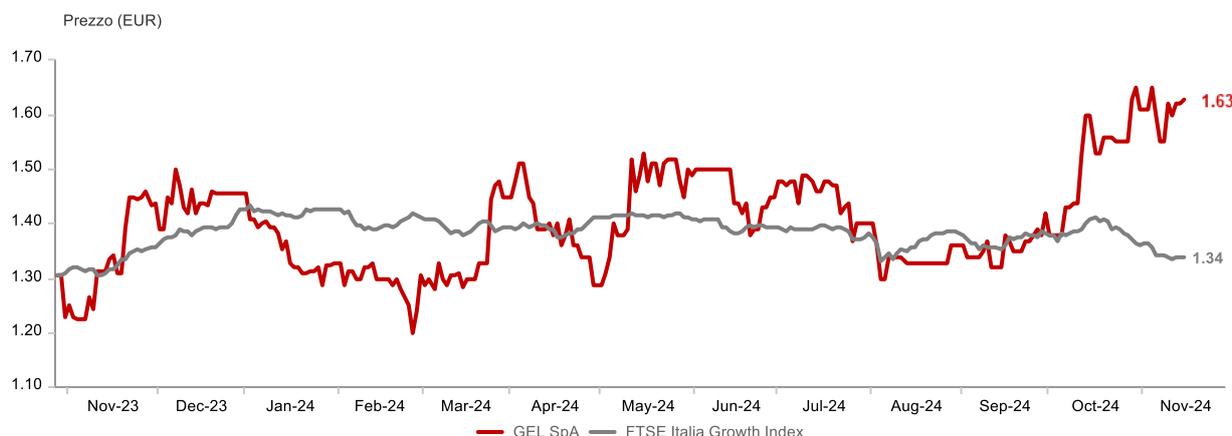
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio.

Mese	Volumi complessivi (in migliaia di Azioni)	Controvalore complessivo (in migliaia di Euro)	Prezzo medio per azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
1-28 ottobre 2024	63	95	1,511	0,189	12,48%
Settembre 2024	19	26	1,364	0,336	24,67%

Agosto 2024	22	30	1,349	0,351	26,03%
Luglio 2024	30	43	1,435	0,265	18,47%
Giugno 2024	68	99	1,446	0,254	17,57%
Maggio 2024	186	264	1,422	0,278	19,59%
Aprile 2024	94	132	1,398	0,302	21,58%
Marzo 2024	79	103	1,314	0,386	29,39%
Febbraio 2024	63	81	1,276	0,424	33,19%
Gennaio 2024	72	97	1,346	0,354	26,29%
Dicembre 2023	51	75	1,463	0,237	16,16%
Novembre 2023	66	89	1,354	0,346	25,51%
29-31 ottobre 2023	14	18	1,237	0,463	37,41%
Ultimi 12 mesi	828	1.151	1,391	0,309	22,20%

Fonte: Factset.

Sono inoltre riportati, nel grafico sottostante, gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell'indice "FTSE Italia Growth" nell'intervallo di tempo tra il 29 ottobre 2023 (ovverosia, 12 mesi prima della Data di Riferimento) e la Data del Documento di Offerta. Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 15 novembre 2024 (*i.e.*, alla Data del Documento di Offerta), è stato pari a Euro 1,63.



Fonte: Factset.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e nell'esercizio in corso, la Società non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi 12 (dodici) mesi (*i.e.*, nel periodo compreso tra il 15 novembre 2023 e la Data del Documento di Offerta), la Società ha effettuato le seguenti operazioni di acquisto sul mercato di Azioni.

Data dell'operazione	Quantità di Azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
15 novembre 2023	625	1,3350
16 novembre 2023	625	1,3400
21 novembre 2023	1.250	1,3950
22 novembre 2023	1.250	1,4500
28 novembre 2023	625	1,5100
29 novembre 2023	1.875	1,4617
30 novembre 2023	625	1,4400
1° dicembre 2023	625	1,4100
5 dicembre 2023	1.250	1,4500
7 dicembre 2023	625	1,5000
13 dicembre 2023	625	1,4650
14 dicembre 2023	1.250	1,4350
19 dicembre 2023	625	1,4400
20 dicembre 2023	1.250	1,4575
21 dicembre 2023	625	1,4550
8 gennaio 2024	625	1,4050
9 gennaio 2024	625	1,3950
11 gennaio 2024	625	1,4000
12 gennaio 2024	625	1,3750
15 gennaio 2024	625	1,3700
16 gennaio 2024	625	1,3550
17 gennaio 2024	1.250	1,3250
18 gennaio 2024	625	1,3200
19 gennaio 2024	625	1,2900
22 gennaio 2024	625	1,3100
23 gennaio 2024	625	1,3150
25 gennaio 2024	625	1,3200
26 gennaio 2024	625	1,2900
29 gennaio 2024	625	1,3250
31 gennaio 2024	625	1,3300
1° febbraio 2024	625	1,3300
2 febbraio 2024	625	1,3000
5 febbraio 2024	625	1,3200
7 febbraio 2024	625	1,3300
8 febbraio 2024	625	1,3300
9 febbraio 2024	625	1,3200
13 febbraio 2024	625	1,3300
14 febbraio 2024	625	1,3000

Data dell'operazione	Quantità di Azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
19 febbraio 2024	625	1,2850
21 febbraio 2024	625	1,3000
23 febbraio 2024	1.250	1,2850
26 febbraio 2024	625	1,2600
27 febbraio 2024	1.250	1,2375
28 febbraio 2024	625	1,2400
29 febbraio 2024	625	1,285
4 marzo 2024	625	1,3000
5 marzo 2023	625	1,3000
6 marzo 2024	625	1,2900
8 marzo 2024	625	1,2500
11 marzo 2024	625	1,3050
12 marzo 2024	625	1,3050
13 marzo 2024	625	1,3000
15 marzo 2024	625	1,2950
19 marzo 2024	625	1,3000
20 marzo 2024	625	1,3250
25 marzo 2024	625	1,3500
26 marzo 2024	625	1,4700
27 marzo 2024	625	1,4800
28 marzo 2024	1.250	1,4500
3 aprile 2024	625	1,5100
5 aprile 2024	1.250	1,5100
8 aprile 2024	625	1,4900
9 aprile 2024	625	1,4300
10 aprile 2024	1.250	1,4100
11 aprile 2024	1.250	1,3900
12 aprile 2024	1.250	1,3650
15 aprile 2024	625	1,4100
16 aprile 2024	625	1,4000
17 aprile 2024	625	1,3700
18 aprile 2024	625	1,3700
30 aprile 2024	625	1.2900
2 maggio 2024	1.250	1,3100
3 maggio 2024	1.250	1,3350
6 maggio 2024	1.250	1,4000
7 maggio 2024	1.250	1,3800
9 maggio 2024	625	1,3900

Data dell'operazione	Quantità di Azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
10 maggio 2024	625	1,3900
14 maggio 2024	1.250	1,5000
15 maggio 2024	1.250	1,5050
16 maggio 2024	625	1,5200
17 maggio 2024	625	1,5100
21 maggio 2024	625	1,5100
22 maggio 2024	625	1,5100
23 maggio 2024	625	1,5200
28 maggio 2024	1.250	1,4800
29 maggio 2024	1.250	1,4800
30 maggio 2024	625	1,5000
31 maggio 2024	1.250	1,4900
3 giugno 2024	1.250	1,5000
5 giugno 2024	625	1,5000
7 giugno 2024	625	1,5000
11 giugno 2024	1.250	1,5000
14 giugno 2024	625	1,4900
18 giugno 2024	625	1,4400
21 giugno 2024	625	1,4000
25 giugno 2024	625	1,4300
1° luglio 2024	625	1,4800
2 luglio 2024	625	1,4800
3 luglio 2024	625	1,4700
4 luglio 2024	625	1,4800
8 luglio 2024	625	1,4900
9 luglio 2024	625	1,4900
10 luglio 2024	625	1,4800
15 luglio 2024	625	1,4600
16 luglio 2024	1.250	1,4800
17 luglio 2024	1.250	1,4800
18 luglio 2024	625	1,4700
22 luglio 2024	625	1,4700
23 luglio 2024	625	1,4300
24 luglio 2024	625	1,4400
26 luglio 2024	1.250	1,4000
9 settembre 2024	625	1,3800
10 settembre 2024	625	1,3700
16 settembre 2024	625	1,3800

Data dell'operazione	Quantità di Azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
17 settembre 2024	625	1,3700
18 settembre 2024	625	1,3500
19 settembre 2024	625	1,3500
23 settembre 2024	625	1,3700
25 settembre 2024	625	1,3800
27 settembre 2024	625	1,3800
30 settembre 2024	625	1,4200

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 18 novembre 2024 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 6 dicembre 2024 (estremi inclusi), salvo proroghe. L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.

Il 6 dicembre 2024 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione, la data di chiusura dell'Offerta.

La Società comunicherà eventuali modifiche all'Offerta, che si riserva la facoltà di apportare entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione. Qualora la Società eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno a sua disposizione (*i.e.*, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 (tre) Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni, nel corso del Periodo di Adesione, da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni portate in adesione all'Offerta per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente, per aderire a eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

Si precisa che l'eventuale applicazione del Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta. Per maggiori informazioni in merito al Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire esclusivamente tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni, presso detto intermediario.

Gli Azionisti che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, 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 l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate, ai sensi dell'articolo 32 del Regolamento Emittenti EGM, al regime di dematerializzazione dei titoli ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, nonché dal Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi

vincolati presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, a favore della Società.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido 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 del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni alla Società, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili alla Società e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione 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, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e l'acquisto e pagamento delle Azioni oggetto delle stesse avverrà solo a condizione che l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre la data di chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia entro il giorno 6 dicembre 2024, salvo proroghe. Pertanto, laddove l'autorizzazione non pervenisse all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nei termini sopra indicati, le predette Azioni: (i) non potranno essere acquistate dalla Società nel contesto dell'Offerta; e, di conseguenza, (ii) non saranno, quindi, conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta né ai fini dell'applicazione del Riparto e/o del calcolo del Coefficiente di Riparto.

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 e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso *Euronext Securities Milan*. 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.

In considerazione dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta in data 15 novembre 2024 con l'approvazione, da parte dell'assemblea degli Azionisti di GEL, dell'Autorizzazione e dell'Annullamento, l'efficacia dell'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite alla Società alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, le Azioni da essi apportate all'Offerta o, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi a oggetto tali Azioni, fatta eccezione per l'adesione a eventuali offerte concorrenti ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte della Società interessi sul Corrispettivo.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, la Società comunicherà su base settimanale i dati relativi alle adesioni pervenute nel periodo e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

I risultati provvisori dell'Offerta, con indicazione dell'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio applicato, saranno resi noti dalla Società entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7:29 del 1° (primo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta, con indicazione dell'eventuale Coefficiente di Riparto definitivo applicato, saranno invece resi noti dalla Società entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono negoziate esclusivamente su *Euronext Growth Milan*. L'Offerta non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che la Società emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviate, né in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) 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, una offerta di strumenti finanziari rivolta a "U.S. Persons" (come definite ai sensi del *U.S. Securities Act del 1933* e successive modificazioni) o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione, in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe 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 e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dalla Società, a fronte del contestuale trasferimento alla Società della proprietà di tali Azioni, sarà effettuato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 13 dicembre 2024, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**"). In caso di eventuali proroghe del Periodo di Adesione, la nuova Data di Pagamento, determinata come precede, sarà resa nota dalla Società tramite comunicato.

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 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 all'Offerta su di un conto deposito titoli intestato alla Società.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dalla Società sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti.

L'obbligazione della Società di pagare il Corrispettivo si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

Le adesioni all'Offerta sono regolate dalla legge italiana e soggette alla giurisdizione italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

In considerazione dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta in data 15 novembre 2024 con l'approvazione, da parte dell'assemblea degli Azionisti di GEL, dell'Autorizzazione e dell'Annullamento, l'efficacia dell'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione.

Le Azioni risultanti in eccedenza a esito del Riparto non saranno acquistate dalla Società e saranno 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. Tali Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per maggiori informazioni in merito al Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE

A integrale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento del Corrispettivo connessi all'Offerta (calcolato nell'ipotesi in cui le adesioni consentano alla Società di acquisire tutte, e non meno di tutte, le Azioni Oggetto dell'Offerta) e, quindi, pari all'Esborso Massimo Complessivo, la Società farà ricorso a mezzi propri.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

GEL è il secondo operatore in Italia nel mercato del water treatment, e si occupa, in particolare, di progettare, produrre e vendere attrezzature, componenti e prodotti chimici destinati al mercato residenziale e industriale non solo in Italia, ma anche in Francia, Spagna, Regno Unito, Belgio ed Est Europa. Grazie a una rete capillare composta da oltre 350 Centri di Assistenza Tecnica (CAT), GEL offre altresì un servizio post-vendita attivo 24 ore su 24.

Attraverso l'Offerta, la Società intende impiegare parte della liquidità di cui dispone per remunerare i suoi Azionisti, riconoscendo in loro favore – indistintamente e a parità di condizioni – l'opportunità di liquidare, in tutto o in parte, il proprio investimento nella Società, a condizioni più favorevoli rispetto a quelle offerte dal mercato anteriormente alla Data di Annuncio, tenuto conto sia dei corsi di borsa delle Azioni, sia della scarsa liquidità del titolo.

Tutte le massime complessive n. 880.000 Azioni proprie che risulteranno essere acquistate dalla Società a esito dell'Offerta – al pari delle n. 455.625 Azioni proprie in portafoglio alla Data del Documento di Offerta – saranno oggetto di Annullamento, al fine di stabilizzare nel tempo gli effetti dell'acquisto di Azioni proprie cui l'Offerta è funzionale sull'indicatore finanziario dell'utile per Azione (c.d. "*earning per share*"), che, a parità di utile di esercizio, risulterà accresciuto per le Azioni che non saranno oggetto di Annullamento. L'Annullamento:

- (a) sarà eseguito senza ridurre il capitale sociale di GEL, con conseguente incremento della "parità contabile" delle Azioni che non ne saranno oggetto, avendo riguardo del fatto che le Azioni sono prive di indicazione espressa del valore nominale;
- (b) non produrrà effetti sul risultato economico di GEL; e
- (c) non determinerà variazioni del valore complessivo del patrimonio netto di GEL (come risultante a esito dell'acquisto delle Azioni proprie oggetto di Annullamento), ma ne modificherà semplicemente la composizione. L'Annullamento delle Azioni proprie – che sono contabilizzate mediante iscrizione di una riserva negativa di patrimonio netto – sarà infatti eseguito mediante eliminazione della riserva negativa per le Azioni proprie in portafoglio e contestuale riduzione di pari ammontare delle riserve disponibili.

Si rappresenta altresì che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta è tale da mantenere, anche in caso di adesione totalitaria all'Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (come richiamato e incorporato dall'articolo 17.2 dello Statuto) e non potrà quindi determinare, a esito e in conseguenza dell'Offerta, la revoca delle Azioni dalla quotazione su EGM (c.d. "*delisting*"). Anche in caso di adesione totalitaria all'Offerta, infatti, la Società potrà detenere massime complessive 1.335.625 Azioni, rappresentative del 18,57% del suo capitale sociale.

A esito dell'Offerta, GEL intende continuare a dare corso alla propria attuale strategia di crescita, la quale prevede, tra le altre cose, di incrementare le esportazioni, migliorare l'efficienza operativa, sviluppare il *software*

“Progetto Acqua”, consolidarsi nel mercato cinese e penetrare i mercati del centro Europa, specialmente quello tedesco, rafforzando parallelamente la propria *leadership* in Italia.

G.2.2 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha assunto alcuna decisione concernente modifiche alla composizione dei propri organi amministrativi e di controllo.

G.2.3 Modifiche dello Statuto

Fatto salvo l'Annullamento, alla Data del Documento di Offerta, la Società non ha individuato alcuna ulteriore modifica da adottare riguardo all'attuale Statuto.

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 DI OGNI EVENTUALE ACCORDO, TRA LA SOCIETÀ E GLI AZIONISTI E I COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ, CHE ABBA RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi tra GEL e i propri Azionisti e/o i componenti del consiglio di amministrazione della Società che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

Per quanto occorrer possa, si rappresenta altresì che, alla Data di Annuncio, il socio di controllo Mooring ha comunicato alla Società la propria intenzione di non aderire all'Offerta.

H.2 DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATE E/O ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ EMITTENTE

Dal momento che l'Offerta è promossa dalla Società su Azioni proprie e, pertanto, GEL – oltre ad essere l'emittente delle Azioni – agisce altresì quale offerente nel contesto dell'Offerta, non sono state deliberate e/o eseguite, nei 12 mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, tra l'offerente e la società emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della società emittente.

H.3 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

I rapporti tra GEL e i propri Azionisti sono regolati dalla legge e dallo Statuto; alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere ulteriori accordi tra GEL e i propri Azionisti concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, la Società riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) una commissione fissa di ammontare pari a Euro 80.000 (ottantamila/00);
- (b) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dalla Società, restando inteso che la commissione non potrà eccedere l'importo di Euro 5.000,00 (cinquemila/00) per ciascuna Scheda di Adesione; e
- (c) un diritto fisso pari a Euro 5 (cinque/00) per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni retrocederà agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui alla lettera (b) che precede relative al controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi e acquistate dalla Società, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

In considerazione della natura volontaria e parziale dell'Offerta e tenuto altresì conto che la stessa non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni:

- (a) se, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione è *pari o inferiore* al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, la Società acquisterà – alla Data di Pagamento – tutte le Azioni portate in adesione;
- (b) se invece, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), il numero di Azioni complessivamente portate in adesione è *superiore* al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, troverà applicazione il Riparto e, pertanto:
 - (i) in primo luogo, la Società acquisterà, alla Data di Pagamento: **(1)** n. 625 Azioni (*i.e.*, 1 (un) Lotto Minimo) da ciascun Aderente che abbia portato in adesione all'Offerta un numero di Azioni *superiore* a 1 (un) Lotto Minimo, ovvero **(2)** la totalità delle Azioni portate in adesione da ciascun Aderente che abbia aderito con un numero di Azioni complessivamente *pari o inferiore* a 1 (un) Lotto Minimo;
 - (ii) in secondo luogo, con riguardo alle Azioni portate in adesione che residueranno a esito dell'applicazione del criterio di cui al precedente punto (i), la Società acquisterà dagli Aderenti, sempre alla Data di Pagamento, la medesima proporzione di Lotti Minimi di Azioni portate in adesione, applicando al numero di Azioni portate in adesione da ciascun Aderente (dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i)) il Coefficiente di Riparto (pari al rapporto tra **(1)** il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i), e **(2)** il numero complessivo di Azioni portate in adesione all'Offerta, sempre dedotte le Azioni da acquistarsi ai sensi del precedente punto (i)), e arrotondando *per difetto* al Lotto Minimo più vicino.

La Società ritiene che il Riparto sia idoneo ad assicurare la parità di trattamento tra gli Azionisti, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 25-*bis* del Regolamento Emittenti EGM.

Si precisa che l'eventuale applicazione del Riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

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 portate in adesione all'Offerta che risultino effettivamente acquistate dalla Società a esito del Riparto.

La Società comunicherà: (i) il Coefficiente di Riparto provvisorio, calcolato sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta, resi noti nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta; e (ii) il Coefficiente di Riparto definitivo, calcolato sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta, resi noti nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Le Azioni risultanti in eccedenza a esito del Riparto saranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. Tali Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri o spese a loro carico.

M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- BPER Banca S.p.A., Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in Milano, Via Mike Bongiorno n. 13;
- la sede legale della Società in Castelfidardo (AN), via Enzo Ferrari, n. 1; e
- il sito *internet* della Società, all'indirizzo www.gel.it.

M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALLA SOCIETÀ

- Statuto della Società
- Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 della Società
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 della Società

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

La Società dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

GEL S.p.A.



Nome: Aroldo Berto

Ruolo: Presidente del Consiglio di Amministrazione