



DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD UN'OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come da ultimo modificato con delibera n. 23979 del 14 maggio 2026, e dell'art. 9 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate di Com.Tel S.p.A.

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Com.Tel S.p.A. in Viale Piero e Alberto Pirelli n. 10/A, Milano (MI), sul sito internet di Com.Tel S.p.A. www.comtelitalia.it (sezione Investor Relations), sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" all'indirizzo www.emarketstorage.it, nonché presso Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6).

Milano, 23 luglio 2026

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento Informativo. Ove non diversamente specificato, i termini indicati al singolare si intendono riferiti anche al plurale, e viceversa.

Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.	
Comitato OPC ovvero Comitato	Indica il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Comtel, composto da tutti gli amministratori indipendenti della Società.	
Comtel ovvero l'Emittente ovvero la Società ovvero l'Acquirente	Indica Com.Tel S.p.A., con sede legale in Viale Piero e Alberto Pirelli n. 10/A, Milano (MI), capitale sociale pari ad Euro 869.959,40 i.v., C.F., numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e P. IVA 04367511005, e numero R.E.A. MI-1712333, le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.	
Contratto di Acquisizione 2024	Indica il contratto di compravendita sottoscritto in data 17 settembre 2024, in esecuzione del quale, in data 21 febbraio 2025, Comtel ha acquisito quote di nominali Euro 180.000,00, complessivamente rappresentative del 60% del capitale sociale di Novanext.	
Contratto di Compravendita	Indica il contratto di compravendita che sarà sottoscritto tra la Società e i Venditori, avente ad oggetto il trasferimento in favore di Comtel della piena ed esclusiva proprietà delle Quote di Minoranza, a fronte del pagamento del Corrispettivo.	
Corrispettivo	Indica il prezzo di acquisto delle Quote di Minoranza, pari a complessivi Euro 1.240.000,00, da corrispondersi in cinque rate entro il 31 dicembre 2028, secondo il piano di pagamenti descritto al par. 2.1 del Documento Informativo.	
Data del Documento Informativo	Indica la data di pubblicazione del presente Documento Informativo, ossia il 23 luglio 2026.	
Documento Informativo	Indica il presente documento informativo relativo ad un'operazione di maggiore rilevanza con parti correlate.	
Euronext Growth Milan ovvero EGM	Indica l'Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.	
Fusione	Indica la fusione per incorporazione di Novanext in Comtel, il cui progetto è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 giugno 2026, con efficacia sospensivamente condizionata, inter alia, al perfezionamento della compravendita delle Quote di Minoranza.	
Novanext ovvero la Target	Indica Novanext S.r.l., con sede legale in Corso Susa n. 242, Rivoli (TO), capitale sociale pari ad Euro 300.000,00 i.v., C.F., numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e P. IVA 05648320017, e numero R.E.A. TO-727647.	
Operazione	Indica l'operazione avente ad oggetto l'acquisizione, da parte di Comtel, delle Quote di Minoranza della Target.	
Parti	Indica congiuntamente l'Emittente e i Venditori.	

Parti Correlate	Indica le parti correlate di Comtel, come definite nel Regolamento Parti Correlate e nella Procedura OPC (come <i>infra</i> definiti).
Patto Parasociale	Indica il patto parasociale sottoscritto in data 17 settembre 2024 tra la Società e i Venditori in forza del quale, <i>inter alia</i> , i Venditori hanno concesso irrevocabilmente alla Società, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1331 del Codice Civile, il diritto potestativo di acquistare la piena ed esclusiva proprietà delle Quote di Minoranza, da esercitarsi nel periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2027 e il 31 marzo 2027 (il "Periodo di Esercizio").
Procedura OPC ovvero Procedura Operazioni con Parti Correlate	Indica la Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella riunione del 29 novembre 2024.
Quote di Minoranza	Indica le quote rappresentative del residuo 40% del capitale sociale di Novanext, detenute in parti uguali dai Venditori.
Regolamento Emittenti EGM	Indica il Regolamento Euronext Growth Milan pubblicato da Borsa Italiana S.p.A., come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Parti Correlate	Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
Testo Unico ovvero TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria), come successivamente modificato e integrato.
Venditori	Indica Giovanni De Giovanni e Roberto De Giovanni, ciascuno titolare di una quota rappresentativa del 20% del capitale sociale di Novanext.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato redatto dalla Società ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Parti Correlate nonché ai sensi dell'art. 9 della Procedura OPC, al fine di offrire ai propri azionisti e al mercato un quadro informativo esaustivo circa l'acquisizione, da parte di Comtel, delle quote rappresentative del residuo 40% del capitale sociale di Novanext, detenute in parti uguali dai Signori Giovanni De Giovanni e Roberto De Giovanni, a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 1.240.000,00 (l'“**Operazione**”), come meglio descritto nel successivo par. 2.1 del Documento Informativo.

L'Operazione si inserisce nel percorso di integrazione industriale e societaria avviato dalla Società con l'acquisizione del 60% del capitale sociale di Novanext, perfezionatasi in data 21 febbraio 2025, e ne costituisce il completamento: l'acquisto delle Quote di Minoranza – già previsto dal Patto Parasociale mediante opzione di acquisto esercitabile nel Periodo di Esercizio – viene anticipato rispetto alle scadenze originariamente convenute ed è funzionale alla successiva Fusione.

L'Operazione costituisce un'operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura OPC, come meglio illustrato al par. 2.5 del Documento Informativo.

Il Documento Informativo, pubblicato in data 23 luglio 2026 è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società e sul sito internet della Società (www.comtelitalia.it), nella sezione Investor Relations.

1 AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'operazione con parti correlate

L'Operazione presenta rischi connessi a potenziali conflitti di interesse derivanti dal rapporto di correlazione esistente tra la Società e una delle controparti dell'Operazione ed in particolare dalla circostanza che: (i) il Consigliere Giovanni De Giovanni, titolare di una quota rappresentativa del 20% del capitale sociale di Novanext – pari al 50% (cinquanta per cento) delle Quote di Minoranza oggetto dell'Operazione – riveste la carica di Amministratore Delegato di Comtel; (ii) Roberto De Giovanni, titolare della restante quota rappresentativa del 20% del capitale sociale di Novanext, è stretto familiare di Giovanni De Giovanni.

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

In ragione dei suddetti rischi, l'Operazione è stata assoggettata al presidio procedurale previsto dalla Procedura OPC per le operazioni di maggiore rilevanza. In particolare, il Comitato OPC, chiamato ad esprimersi ai sensi della suddetta procedura, è stato coinvolto sin dalle fasi iniziali dell'istruttoria mediante adeguati flussi informativi e supporti documentali e, ad esito di un'approfondita istruttoria, in data 2 luglio 2026 ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, raccomandando al Consiglio di Amministrazione di recepire, in sede di stipula definitiva, una modifica migliorativa della clausola di decadenza dal beneficio del termine contenuta nella bozza di Contratto di Compravendita (come meglio descritto ai parr. 2.1 e 2.8 del Documento Informativo). Il parere del Comitato OPC è allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 16 luglio 2026, ha recepito integralmente la raccomandazione formulata dal Comitato OPC e ha approvato l'Operazione. In tale sede, alla luce dei rischi sopra illustrati, il Consigliere Giovanni De Giovanni, sottolineando la propria qualità di controparte dell'Operazione, ha reso la dichiarazione prevista dall'articolo 2391 del Codice Civile e si è astenuto dal prendere parte alla discussione e alla votazione relative all'approvazione dell'Operazione.

Si segnala che il Corrispettivo coincide con il valore minimo già previsto dalla disciplina negoziale convenuta tra le Parti nel 2024 nell'ambito del Patto Parasociale e non incorpora alcun premio connesso all'anticipazione del trasferimento delle Quote di Minoranza (cfr. par. 2.4 del Documento Informativo).

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

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

Ai fini di una migliore comprensione dell'Operazione, si riepilogano preliminarmente i passaggi che l'hanno preceduta.

- (a) In data 17 settembre 2024, la Società ha sottoscritto il Contratto di Acquisizione 2024, in esecuzione del quale, in data 21 febbraio 2025, ha acquisito quote di nominali Euro 180.000,00, complessivamente rappresentative del 60% del capitale sociale di Novanext, assumendone il controllo;
- (b) In pari data (17 settembre 2024), la Società ha sottoscritto con i Venditori il Patto Parasociale, in forza del quale, *inter alia*, i Venditori hanno concesso irrevocabilmente alla Società, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1331 del Codice Civile, il diritto potestativo di acquistare la piena ed esclusiva proprietà delle Quote di Minoranza, da esercitarsi nel Periodo di Esercizio (1° gennaio 2027 – 31 marzo 2027);
- (c) In data 3 giugno 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società ha esaminato la documentazione contrattuale negoziata con i Venditori per l'acquisto anticipato delle Quote di Minoranza, rimettendo l'operazione al preventivo parere del Comitato OPC.

L'Operazione prevede l'acquisto, da parte di Comtel, della piena ed esclusiva proprietà delle Quote di Minoranza, ossia delle quote rappresentative del residuo 40% del capitale sociale di Novanext, attualmente detenute in parti uguali dai Venditori, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 1.240.000,00 (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo sarà corrisposto secondo il seguente piano di pagamenti:

- (i) Euro 240.000,00 entro il 31 dicembre 2026;
- (ii) Euro 250.000,00 entro il 30 giugno 2027;
- (iii) Euro 250.000,00 entro il 31 dicembre 2027;
- (iv) Euro 250.000,00 entro il 30 giugno 2028;
- (v) Euro 250.000,00 entro il 31 dicembre 2028.

A fronte dell'accettazione delle modalità di pagamento dilazionate, è stata concessa la possibilità ai Venditori di dichiarare la Società decaduta dal beneficio del termine -in recepimento della raccomandazione formulata dal Comitato OPC nel proprio parere del 2 luglio 2026- solo ed esclusivamente al verificarsi di uno dei seguenti eventi: (a) il mutamento nell'assetto di controllo dell'Acquirente ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile; e/o (b) il perfezionamento (e non la mera promozione) di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente ad oggetto le azioni rappresentative del capitale sociale dell'Acquirente, che abbia come conseguenza diretta il mutamento del controllo del medesimo.

Per effetto dell'Operazione, Comtel verrà a detenere l'intero capitale sociale di Novanext.

Per completezza di rappresentazione, si specifica che la presente Operazione non modifica in alcun modo il disegno industriale e l'assetto economico originariamente convenuti tra le Parti nel 2024, bensì ne anticipa esclusivamente la realizzazione temporale. Per l'effetto, la Società potrà acquisire anticipatamente la partecipazione residua in Novanext e, così, procedere al completamento del percorso di integrazione mediante la successiva Fusione.

Il perfezionamento del trasferimento delle Quote di Minoranza costituisce, tra l'altro, presupposto per la successiva decisione in ordine alla Fusione, nell'ambito del complessivo progetto di integrazione societaria di cui l'Operazione costituisce attuazione.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione

Le controparti dell'Operazione sono Giovanni De Giovanni e Roberto De Giovanni, ciascuno titolare di una quota rappresentativa del 20% del capitale sociale di Novanext.

Il rapporto di correlazione discende dalla circostanza che Giovanni De Giovanni riveste la carica di Amministratore Delegato di Comtel e che Roberto De Giovanni è suo stretto familiare (nonché membro del Consiglio di Amministrazione della Target).

Nella riunione consiliare del 16 luglio 2026, avente ad oggetto l'approvazione dell'Operazione, il Consigliere Giovanni De Giovanni, anche nella propria qualità di controparte dell'Operazione, ha reso la dichiarazione prevista dall'articolo 2391 del Codice Civile e si è astenuto dal prendere parte alla discussione e alla votazione.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'operazione

L'interesse della Società al compimento dell'Operazione deve essere valutato nell'ambito del più ampio progetto di integrazione industriale e societaria con Novanext avviato con l'acquisizione della partecipazione di controllo di quest'ultima nel febbraio 2025.

Novanext è un operatore attivo da oltre trentacinque anni nel settore ICT, specializzato in soluzioni tecnologiche avanzate negli ambiti Enterprise Networking, Cyber Security, Internet of Things, Data Center & Cloud e Digital Workplace, con circa 123 dipendenti distribuiti nelle sedi di Torino, Milano e Roma e ricavi pari a circa Euro 40,5 milioni nell'esercizio 2025.

L'anticipazione del termine per la realizzazione del trasferimento delle Quote di Minoranza, già previsto nell'ambito del Patto Parasociale sottoscritto dalle Parti, permette al gruppo Comtel di accelerare il completamento del progetto di integrazione sotteso all'operazione originaria e di conseguire in tempi più rapidi i benefici attesi dalla piena integrazione di Novanext all'interno del gruppo facente capo alla Società. Il conseguimento del controllo totalitario di Novanext rappresenta, inoltre, il presupposto per la successiva

Fusione e per il completamento del processo di integrazione organizzativa, operativa e gestionale già avviato a seguito dell'acquisizione della partecipazione di controllo.

La piena integrazione delle due realtà societarie è suscettibile di generare rilevanti benefici sotto il profilo industriale, organizzativo ed economico, attraverso la razionalizzazione delle strutture aziendali, l'eliminazione delle sovrapposizioni funzionali, l'integrazione dei sistemi e dei processi operativi e il conseguimento di maggiori livelli di efficienza gestionale.

In particolare, tra i possibili risultati attesi gli Amministratori hanno stimato:

- (i) sinergie ricorrenti stimate in circa Euro 1.655.000 annui, a fronte di costi *una tantum* di implementazione pari a Euro 476.000, con un beneficio netto atteso già nel primo anno pari a circa Euro 1.179.000 e un periodo di recupero dell'investimento inferiore a quattro mesi;
- (ii) ulteriori benefici attesi dalla razionalizzazione delle strutture e dei costi di gruppo – con particolare riferimento alle funzioni amministrative e di supporto, ai sistemi informativi, alle licenze software, ai servizi professionali, alle coperture assicurative e alle attività di procurement – per un beneficio netto stimato in circa Euro 585.000 annui.

L'Operazione permette, pertanto, di conseguire anticipatamente i benefici derivanti dalla piena integrazione e dalla successiva Fusione, senza che tale anticipazione comporti un incremento del corrispettivo originariamente previsto dagli accordi intercorsi tra le Parti.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Il Corrispettivo è stato fissato dalle Parti in Euro 1.240.000,00.

Si sottolinea come tale Corrispettivo coincida con il valore minimo previsto dalla disciplina negoziale originariamente convenuta tra le Parti nell'ambito degli accordi sottoscritti in data 17 settembre 2024.

L'Operazione non comporta, pertanto, alcun incremento dell'importo originariamente pattuito, né attribuisce ai Venditori benefici economici ulteriori rispetto a quanto già previsti nell'ambito dell'assetto negoziale originariamente definito; in particolare, il Corrispettivo non incorpora alcun premio connesso all'anticipazione, rispetto al Periodo di Esercizio originariamente previsto, del trasferimento delle Quote di Minoranza.

Sotto il profilo finanziario, inoltre, si rileva come l'Operazione presenti caratteristiche complessivamente migliorative rispetto allo scenario originariamente previsto: in luogo del pagamento in un'unica soluzione in occasione dell'esercizio dell'opzione di acquisto, il Contratto di Compravendita prevede infatti la rateizzazione dell'esborso nel periodo compreso tra il 2026 e il 2028, secondo il piano di pagamenti descritto al par. 2.1.

Il Comitato OPC ha verificato la sostenibilità finanziaria dell'Operazione sulla base della documentazione di tesoreria predisposta dalla Società, dalla quale emerge che gli impegni finanziari connessi all'Operazione potranno essere sostenuti mediante risorse proprie e che il piano di pagamenti risulta compatibile con le disponibilità liquide prospettiche della Società e del gruppo.

Tenuto conto che il Corrispettivo era già stato determinato nell'ambito della disciplina negoziale convenuta tra le Parti nel 2024 e che l'Operazione non ne modifica l'ammontare, il Comitato OPC non ha ritenuto necessario avvalersi del supporto di esperti indipendenti ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo, svolgendo le proprie valutazioni sulla base della documentazione contrattuale, della Nota di Riscontro fornita dalla Società e della documentazione di tesoreria e di piano esaminata nel corso dell'istruttoria (cfr. par. 2.8).

Ad esito dell'istruttoria, il Comitato OPC ha ritenuto che le condizioni economiche dell'Operazione risultino convenienti e che il relativo profilo finanziario appaia adeguatamente sostenibile.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione

L'Operazione costituisce operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura OPC.

In particolare, si definisce di maggiore rilevanza l'operazione in cui anche uno solo degli indici indicati nell'art. 1.1 dell'Allegato 3 del Regolamento Parti Correlate, applicabili a seconda del caso, risulti superiore alla soglia

del 5% e, segnatamente: l'indice di rilevanza del controvalore, l'indice di rilevanza dell'attivo e l'indice di rilevanza delle passività.

Ai fini della determinazione degli indici di rilevanza è stato considerato unitariamente il complessivo progetto di integrazione societaria rappresentato dall'acquisizione delle Quote di Minoranza e dalla successiva Fusione, trattandosi di operazioni strettamente connesse e funzionalmente preordinate al completamento del percorso di integrazione industriale e societaria già avviato dalla Società.

L'Operazione è stata qualificata quale "operazione di maggiore rilevanza" con parti correlate dal momento che l'indice di rilevanza del controvalore – calcolato quale rapporto tra il controvalore dell'Operazione (Euro 1.240.000,00) e la capitalizzazione di mercato della Società al 31 dicembre 2025 (Euro 21.806.856,00) – risulta pari al 5,69% e, dunque, superiore alla prevista soglia del 5%.

Sotto il profilo degli effetti economici, patrimoniali e finanziari, si segnala che Novanext è già controllata dalla Società e inclusa nel perimetro di consolidamento del gruppo: l'Operazione non modifica, pertanto, il perimetro. L'esborso finanziario complessivo, pari ad Euro 1.240.000,00, sarà rateizzato nel periodo 2026-2028 secondo il piano di pagamenti descritto al par. 2.1 e potrà essere sostenuto mediante risorse proprie, come già illustrato (cfr. par. 2.4). Salvo quanto precede, l'Operazione non determinerà ulteriori effetti significativi di natura economica, patrimoniale e finanziaria per la Società.

2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'operazione

L'Operazione non ha alcun impatto sull'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate.

2.7 Interessi di eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'operazione

Salvo quanto illustrato con riferimento all'Amministratore Delegato Giovanni De Giovanni, controparte dell'Operazione, e al di lui fratello Roberto De Giovanni (come meglio descritto al par. 2.2 del Documento Informativo, cui si rinvia), l'Operazione non genera, direttamente o indirettamente, alcun interesse in capo ad alcun componente degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti di Comtel né di altre società da quest'ultima controllate.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative

Le valutazioni in merito all'Operazione sono state effettuate dalla Società con il coinvolgimento degli organi sociali competenti, secondo l'*iter* di seguito evidenziato:

- in data 17 settembre 2024, la Società ha sottoscritto il Contratto di Acquisizione 2024 e il Patto Parasociale, che già disciplinava il completamento dell'acquisizione di Novanext mediante l'opzione di acquisto sulle Quote di Minoranza esercitabile nel Periodo di Esercizio;
- in data 21 febbraio 2025, si è perfezionata l'acquisizione da parte della Società del 60% del capitale sociale di Novanext;
- nel corso dei primi mesi del 2026, la Società ha negoziato con i Venditori la documentazione contrattuale volta ad anticipare l'acquisto delle Quote di Minoranza rispetto al Periodo di Esercizio e ha predisposto il progetto di Fusione;
- in data 3 giugno 2026, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato la documentazione contrattuale negoziata con i Venditori e il progetto di Fusione, deliberando, *inter alia*, di sottoporre l'operazione all'attenzione del Comitato OPC, rinviando l'assunzione delle deliberazioni in merito all'Operazione ad una successiva riunione consiliare, previo rilascio del parere, approvando il progetto di Fusione con efficacia sospensivamente condizionata, *inter alia*, al perfezionamento della compravendita delle Quote di Minoranza;
- nel corso dell'istruttoria, il top management dell'Emittente ha garantito al Comitato OPC completi flussi informativi, nonché adeguati supporti documentali al fine della valutazione dell'Operazione generale;
- in data 2 luglio 2026, il Comitato OPC ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché alla convenienza e alla correttezza sostanziale

delle relative condizioni, raccomandando al Consiglio di Amministrazione di recepire, in sede di stipula definitiva, la modifica migliorativa della clausola di decadenza dal beneficio del termine descritta al par. 2.1;

- in data 16 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione, preso atto del parere favorevole del Comitato OPC e recepita integralmente la relativa raccomandazione, ha ritenuto l'Operazione nel migliore interesse della Società e ne ha approvato il perfezionamento, conferendo all'Amministratore Delegato Davide Cilli i poteri necessari per negoziare, finalizzare, sottoscrivere ed eseguire la documentazione contrattuale vincolante relativa all'Operazione, nonché per porre in essere i connessi adempimenti informativi, pubblicitari e societari;
- entro i sette giorni successivi a decorrere da tale data, la Società ha pubblicato il presente Documento Informativo, nel rispetto del termine di sette giorni dall'approvazione dell'Operazione.

Ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Parti Correlate, il parere del Comitato OPC, riportato *sub* Allegato 1, e il presente Documento Informativo sono disponibili sul sito *internet* della Società www.comtelitalia.it.

* * * * *

Milano, 23 luglio 2026

Il Consiglio di Amministrazione



COMITATO PARTI CORRELATE

Avv. Ambrosella Ilaria Landonio

Avv. Maria Cristina Murelli

Dott.com. Valeria Conti

PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

(ai sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate)

Operazione Novanext S.r.l.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Com.Tel S.p.A. (di seguito anche il “Comitato” o “Comitato OPC”), composto dagli amministratori indipendenti in carica, in conformità alla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società e alla normativa applicabile, rende il presente parere motivato in merito all’interesse della Società al compimento dell’operazione descritta nel prosieguo, nonché alla convenienza e alla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

1. Descrizione dell’Operazione

L’operazione sottoposta all’esame del Comitato (l’“Operazione”) consiste nell’acquisizione da parte di Com.Tel S.p.A. (“Com.Tel” o la “Società”) della residua partecipazione pari al 40% del capitale sociale di Novanext S.r.l. (“Novanext”), detenuta in parti uguali dai sigg. Giovanni De Giovanni e Roberto De Giovanni (i “Venditori”).

L’Operazione si inserisce nel percorso di integrazione industriale e societaria avviato dalla Società con l’acquisizione del 60% del capitale sociale di Novanext, perfezionatasi in data 21 febbraio 2025 in esecuzione dello Share Purchase Agreement sottoscritto tra le parti in data 17 settembre 2024.

Nell’ambito del Patto Parasociale sottoscritto in pari data, le parti avevano già disciplinato il completamento dell’acquisizione di Novanext, prevedendo in favore di Com.Tel un’opzione di acquisto avente ad oggetto la residua partecipazione del 40% del capitale sociale della società, esercitabile nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2027 e il 31 marzo 2027.

L’Operazione oggi sottoposta all’esame del Comitato non modifica il disegno industriale e l’assetto economico sostanziale originariamente convenuti tra le parti, ma ne anticipa esclusivamente la realizzazione temporale, consentendo alla Società di acquisire anticipatamente la partecipazione residua e di procedere al completamento del percorso di integrazione mediante la successiva fusione per incorporazione di Novanext in Com.Tel.

Il corrispettivo pattuito per l’acquisto della partecipazione residua è pari ad Euro 1.240.000 e sarà corrisposto secondo il seguente piano di pagamenti:

- Euro 240.000 entro il 31 dicembre 2026;

- Euro 250.000 entro il 30 giugno 2027;
- Euro 250.000 entro il 31 dicembre 2027;
- Euro 250.000 entro il 30 giugno 2028;
- Euro 250.000 entro il 31 dicembre 2028.

2. Qualificazione dell'Operazione

L'Operazione rientra nell'ambito di applicazione della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società in quanto una delle controparti dell'Operazione, il sig. Giovanni De Giovanni, riveste la carica di Amministratore Delegato di Com.Tel ed è pertanto parte correlata ai sensi della normativa applicabile.

L'Operazione si qualifica altresì come operazione di maggiore rilevanza.

Ai fini della determinazione degli indici di rilevanza è stato considerato unitariamente il complessivo progetto di integrazione societaria rappresentato dall'acquisizione della partecipazione residua del 40% del capitale sociale di Novanext e dalla successiva fusione per incorporazione della stessa in Com.Tel, trattandosi di operazioni strettamente connesse e funzionalmente preordinate al completamento del percorso di integrazione industriale e societaria già avviato dalla Società.

Applicando l'indice del controvalore previsto dalla Procedura OPC, il rapporto tra il corrispettivo previsto per l'acquisizione della partecipazione residua, pari ad Euro 1.240.000, e la capitalizzazione di mercato di Com.Tel al 31 dicembre 2025, pari ad Euro 21.806.856, determina un indice di rilevanza pari al 5,69%.

Poiché tale valore supera la soglia del 5% prevista dalla normativa applicabile alle operazioni con parti correlate, l'Operazione è soggetta alla disciplina prevista per le operazioni di maggiore rilevanza.

3. Processo decisionale e attività istruttoria condotta dal Comitato

Il Comitato è stato tempestivamente coinvolto sin dalle fasi iniziali dell'istruttoria, ricevendo un flusso informativo completo e adeguato alla natura e alla rilevanza dell'Operazione.

In particolare, il Comitato ha esaminato:

- il contratto di acquisizione del 60% di Novanext;
- il patto parasociale sottoscritto in pari data;
- la documentazione contrattuale relativa all'acquisizione della partecipazione residua;
- il progetto di fusione per incorporazione di Novanext in Com.Tel;

Nel corso dell'istruttoria, in data 10 giugno 2026, il Comitato ha ricevuto dalla Società una dettagliata **Nota di Riscontro** volta a chiarire la sostenibilità finanziaria, le motivazioni industriali dell'anticipazione dell'opzione rispetto alle scadenze originarie dei Patti Parasociali, e la razionalità economica delle specifiche clausole contrattuali inserite nella bozza di accordo, oltre che il budget di tesoreria e la documentazione relativa alla sostenibilità finanziaria dell'Operazione. Il Comitato dà atto che l'organo amministrativo ha fornito flussi informativi

completi, consentendo una valutazione granulare dell'impatto dell'operazione sulla solvibilità e sui piani di sviluppo del Gruppo integrato.

4. Interesse della Società al compimento dell'Operazione

L'interesse della Società al compimento dell'Operazione deve essere valutato nell'ambito del più ampio progetto di integrazione industriale e societaria avviato con l'acquisizione della partecipazione di controllo in Novanext.

L'anticipazione del trasferimento della residua partecipazione del 40%, già prevista nell'ambito del Patto Parasociale, permette di accelerare il completamento del progetto di integrazione sotteso all'operazione originaria e di conseguire in tempi più rapidi i benefici attesi dalla piena integrazione della società all'interno del Gruppo.

Il conseguimento del controllo totalitario di Novanext rappresenta inoltre il presupposto per la successiva fusione per incorporazione della società in Com.Tel e per il completamento del processo di integrazione organizzativa, operativa e gestionale già avviato a seguito dell'acquisizione della partecipazione di controllo.

La piena integrazione delle due realtà societarie è suscettibile di generare rilevanti benefici sotto il profilo industriale, organizzativo ed economico, attraverso la razionalizzazione delle strutture aziendali, l'eliminazione delle sovrapposizioni funzionali, l'integrazione dei sistemi e dei processi operativi e il conseguimento di maggiori livelli di efficienza gestionale.

La documentazione esaminata dal Comitato evidenzia, in particolare, sinergie ricorrenti stimate in circa Euro 1.655.000 annui, a fronte di costi di implementazione pari a Euro 476.000, con un beneficio netto atteso già nel primo anno pari a circa Euro 1.179.000 e un periodo di recupero dell'investimento inferiore a quattro mesi. Ulteriori benefici sono attesi dalla razionalizzazione delle strutture e dei costi di Gruppo, con particolare riferimento alle funzioni amministrative e di supporto, ai sistemi informativi, alle licenze software, ai servizi professionali, alle coperture assicurative e alle attività di procurement, per un beneficio netto stimato in circa Euro 585.000 annui.

L'Operazione permette pertanto di conseguire anticipatamente i benefici derivanti dalla piena integrazione e dalla successiva fusione di Novanext, senza che tale anticipazione comporti un incremento del corrispettivo originariamente previsto dagli accordi intercorsi tra le parti.

Alla luce di tali elementi, il Comitato ritiene che l'Operazione risponda ad un concreto e attuale interesse industriale, strategico ed economico della Società.

5. Convenienza e sostenibilità finanziaria dell'Operazione

Il prezzo previsto per l'acquisizione della partecipazione residua, pari ad Euro 1.240.000, coincide con il valore minimo previsto dalla disciplina negoziale originariamente convenuta.

L'Operazione non comporta pertanto alcun incremento dell'importo originariamente pattuito né attribuisce ai venditori benefici economici ulteriori rispetto a quelli già previsti nell'ambito dell'assetto negoziale originariamente definito.

Sotto il profilo finanziario, l'Operazione presenta caratteristiche complessivamente migliorative rispetto allo scenario originariamente previsto. In luogo del pagamento in un'unica soluzione in occasione dell'esercizio dell'opzione, il nuovo accordo prevede infatti una rateizzazione dell'esborso nel periodo compreso tra il 2026 e il 2028.

Dalle verifiche svolte sulla documentazione di tesoreria predisposta dalla Società emerge che gli impegni finanziari connessi all'Operazione potranno essere sostenuti mediante risorse proprie e che il relativo cronoprogramma risulta compatibile con le disponibilità liquide prospettiche della Società e del Gruppo.

In particolare, anche tenendo conto dei pagamenti previsti dall'Operazione, le disponibilità liquide prospettiche di Com.Tel risultano pari a circa Euro 1,8 milioni nell'esercizio 2026, Euro 1,9 milioni nell'esercizio 2027 ed Euro 3,6 milioni nell'esercizio 2028, mentre a livello consolidato le disponibilità liquide del Gruppo risultano superiori ad Euro 4 milioni nel 2026, Euro 5 milioni nel 2027 ed Euro 9 milioni nel 2028.

L'Operazione permette pertanto di conseguire anticipatamente i benefici economici derivanti dalla piena integrazione e dalla successiva fusione di Novanext, senza modificare il prezzo originariamente previsto e senza pregiudicare gli equilibri economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Società.

Alla luce di tali elementi, le condizioni economiche dell'Operazione risultano convenienti e il relativo profilo finanziario appare adeguatamente sostenibile.

6. Correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione

Le principali condizioni economiche e contrattuali dell'Operazione sono state esaminate alla luce della documentazione acquisita nel corso dell'istruttoria.

Il prezzo previsto per l'acquisizione della partecipazione residua coincide con quello già determinato nell'ambito della disciplina negoziale originariamente convenuta e non incorpora alcun premio connesso all'anticipazione del trasferimento della partecipazione.

Con riferimento alla disciplina contrattuale, il Comitato ha esaminato con particolare attenzione la clausola di decadenza dal beneficio del termine di cui alla bozza di Contratto di Compravendita. Tale clausola attribuisce ai Venditori la facoltà di esigere l'immediato saldo del debito residuo al verificarsi di determinate condizioni protettive del credito.

Il Comitato evidenzia che, mentre la previsione legata al mutamento del controllo dell'Acquirente (Lettera a) risponde a prassi standard di tutela del creditore, l'attuale formulazione della Lettera (b) – che ancora l'accelerazione del debito alla mera *promozione* di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio (OPA/OPS) – introduce un elemento di rischio per la Società che, ad avviso del Comitato, appare suscettibile di un migliore bilanciamento con le esigenze di tutela del credito dei Venditori Trattandosi di una società quotata su Euronext Growth Milan, la mera promozione di un'offerta (anche ostile o destinata al fallimento) determinerebbe l'esigibilità immediata di somme rilevanti, alterando i piani di tesoreria in una fase societaria complessa.

Pertanto, il Comitato ritiene che la clausola, pur rispondendo a una logica negoziale complessiva, necessiti di un affinamento volto a subordinare la decadenza dal termine al reale *perfezionamento* (e non alla mera promozione) dell'operazione di OPA/OPS, ovvero al

conseguente ed effettivo mutamento del controllo. Il Comitato raccomanda pertanto al Consiglio di Amministrazione di valutare l'introduzione della seguente formulazione, ritenuta maggiormente coerente con la finalità della clausola

"Decadenza dal beneficio del termine"

Le Parti convengono che, in caso di:

(a) mutamento nell'assetto di Controllo dell'Acquirente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile; e/o

(b) perfezionamento (e non mera promozione) di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente a oggetto le azioni rappresentative del capitale sociale dell'Acquirente, che abbia come conseguenza diretta il mutamento del Controllo del medesimo,

*i Venditori avranno diritto di dichiarare il medesimo Acquirente decaduto dal beneficio del termine ai sensi dell'articolo 1186 del Codice Civile ed esigere il pagamento dell'importo del Corrispettivo delle Quote di Minoranza che risulti impagato, **decorsi comunque 30 (trenta) giorni dalla formale comunicazione scritta del mutamento di Controllo, al fine di consentire alla Società l'ordinaria pianificazione degli adempimenti di tesoreria.***»

7. CONCLUSIONI

Alla luce delle analisi condotte, dei riscontri documentali forniti e dei piani economico-organizzativi esaminati, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ritiene che l'Operazione risponda a un concreto e dimostrato interesse industriale, strategico e finanziario di Com.Tel S.p.A., e che le condizioni economiche complessive siano convenienti, sostenibili e sostanzialmente corrette.

Il Comitato esprime pertanto

PARERE FAVOREVOLE

al compimento dell'Operazione, raccomandando al Consiglio di Amministrazione di recepire la proposta di miglioramento della clausola sul beneficio del termine in sede di stipula definitiva.

In fede.

Avv. Ambrosella Landonio

Firmato digitalmente da: Ambrosella Ilaria Landonio
Data: 03/07/2026 09:23:06

Avv. Maria Cristina Murelli

Firmato digitalmente da: MARIA CRISTINA MURELLI
Ruolo: Avvocato
Data: 02/07/2026 18:41:05

Dott.com. Valeria Conti

VALERIA
CONTI
03.07.2026
11:47:13
GMT+02:00

