COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

DI TRADELAB S.P.A.

predisposto ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, D. lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dall'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971

relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA TOTALITARIA

avente ad oggetto massime n. 5.450.000 azioni ordinarie di TradeLab S.p.A.

SOMMARIO

PREMESSA 6

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DELL'8 OTTOBRE 2026 8

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA 10

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO 10

4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE 18

5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI 19

6. VALUTAZIONI DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI 20

7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE 21

DEFINIZIONI

Aderenti	Gli Azionisti, persone fisiche o giuridiche, che abbiano portato le Azioni in adesione all'Offerta.
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 dell'Offerente.
Azioni *ovvero* **Azioni TradeLab**	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 5.450.000 azioni ordinarie di TradeLab, prive del valore nominale, ammesse alla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, codice ISIN IT0005651507.
Azionista o Azionisti	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 8 ottobre 2026.
Comunicato dell'Offerente	La comunicazione prevista dall'art. 102, primo comma, del TUF e dall'art. 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 29 luglio 2026 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario dell'Offerta, pari a n. 0,667 azioni dell'Offerente, che sarà riconosciuto dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione TradeLab portata in adesione e acquistata dall'Offerente. Tenuto conto del lotto minimo di negoziazione per le Azioni TradeLab, il corrispettivo offerto dall'Offerente agli Aderenti è pari a n. 667 azioni dell'Offerente offerte per ciascun lotto minimo di n. 1.000 Azioni TradeLab portato in adesione all'Offerta.
Data del Comunicato	La data di approvazione del presente Comunicato avvenuta in data 8 ottobre 2026.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Pagamento	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo a coloro che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, corrispondente

	al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia il giorno 11 dicembre 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	L'esclusione delle Azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto che richiama in via volontaria, *inter alia*, l'articolo 111 del TUF, nel caso in cui a esito dell'Offerta l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere per effetto delle adesioni durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o anche per effetto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento relativo all'Offerta, depositato presso CONSOB in data 17 agosto 2026 e approvato con delibera n. 24152 del 30 settembre 2026.
Emittente, Società *ovvero* **TradeLab**	TradeLab S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), via Marco D'Aviano n. 2, codice fiscale e partita IVA n. 12708570150, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi.
Esperto Indipendente	Indica Pier Francesco Biglione, incaricato dall'Emittente in data 24 settembre 2026 di rendere al Consiglio di Amministrazione una fairness opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.
Euronext Growth Milan	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "Euronext Growth Milan", organizzato e gestito da Borsa Italiana, sul quale sono negoziate le Azioni.
Giorno di Borsa Aperta *ovvero* **Giorno di Mercato Aperto**	Ciascun giorno di apertura di Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108 del TUF e delle applicabili disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti, come richiamati dall'articolo 10 dello Statuto, nel caso in cui a esito dell'Offerta l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere – per effetto delle adesioni durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto nel rispetto della

	normativa applicabile – una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Offerente *ovvero* **Metriks AI**	Metriks AI S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazzale Ferrara n. 4, codice fiscale e partita IVA n. 12122690964, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 184.091,00 e deliberato per Euro 204.091,00.
Offerta	L'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa dall'Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, avente a oggetto le Azioni, come descritta nel Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del giorno 12 ottobre 2026 e le ore 17:30 (ora italiana) del giorno 4 dicembre 2026, estremi inclusi (salvo proroghe ai sensi della normativa applicabile), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, lett. b), TUF, e individuate nella Sezione B, Paragrafo B.1.12 del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto (in quanto applicabili per richiamo ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto).
Regolamento Euronext Growth Milan	Il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Indica il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

PREMESSA

Il presente comunicato, predisposto dal Consiglio di Amministrazione di TradeLab in via volontaria, in linea con quanto previsto dagli artt. 103, commi 3 e 3-*bis* del TUF e 39 del Regolamento Emittenti ("**Comunicato**"), si riferisce all'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, avente a oggetto complessive massime n. 5.450.000 Azioni, rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni sono negoziate sull'Euronext Growth Milan con codice ISIN IT0005651507.

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta, ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF, il 29 luglio 2026. L'Offerta è stata comunicata a CONSOB e resa nota al pubblico tramite il Comunicato dell'Offerente.

Il Corrispettivo dell'Offerta è pari a n. 0,667 azioni ordinarie dell'Offerente di nuova emissione per ciascuna Azione portata in adesione. Pertanto, in caso di adesione integrale all'Offerta da parte di tutti gli Azionisti, saranno assegnate complessivamente n. 3.635.150 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Offerente, per un controvalore complessivo massimo pari a Euro 11.632.480,00 (calcolato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni dell'Offerente rilevato l'ultimo giorno di borsa aperta anteriore alla data del Comunicato dell'Offerente, pari a Euro 3,20).

Si precisa che l'applicazione della disciplina del TUF e delle relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti avviene per richiamo volontario della relativa disciplina ai sensi dell'articolo 10 dello statuto sociale dell'Emittente, in conformità all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

L'obiettivo dell'Offerta, in ossequio alle motivazioni e ai programmi futuri relativi all'Emittente, come di seguito meglio specificati, è l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e il *Delisting*.

Il presente Comunicato contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla stessa, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrebbe sugli interessi dell'impresa, sulla occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerta è promossa in Italia in quanto le Azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti. L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi, né attraverso mezzi o strumenti di comunicazione o commercio nazionali o internazionali all'interno degli Altri Paesi, compresi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, posta, *fax*, *e-mail*, telefono e *internet*, né attraverso qualsiasi struttura di qualsiasi intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in qualsiasi altro modo.

∗o∗o∗o

Per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta.

Il presente Comunicato ha la finalità di consentire agli Azionisti destinatari dell'Offerta

una scelta informata e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun Azionista in relazione all'adesione all'Offerta stessa.

I termini con la lettera maiuscola, ove non definiti, hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento di Offerta.

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DELL'8 OTTOBRE 2026

1.1. Partecipanti alla riunione

Alla riunione dell'8 ottobre 2026, nella quale il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato:

- per il Consiglio di Amministrazione: Luca Giovanni Maria Zanderighi (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Massimo Emilio Viganò (Amministratore Delegato), Paolo Donnino Quirino Bertozzi (Amministratore Esecutivo), Gennaro Tesone (Amministratore), Silverio Di Girolamo (Amministratore Indipendente);

- per il Collegio Sindacale: Federico Albini (Presidente), Alberto Deasti e Giuseppe Tosto (Sindaci Effettivi).

1.2. Interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 cod. civ. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Nel contesto della riunione del Consiglio di Amministrazione di cui al precedente Paragrafo 1.1, gli amministratori di seguito indicati hanno dato notizia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ. e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse relativo all'Offerta, precisandone natura, termini, origine e portata:

- Luca Giovanni Maria Zanderighi è Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nonché detiene n. 545.747 Azioni TradeLab ed è parte degli Impegni di Non Adesione come *infra* definiti;

- Massimo Emilio Viganò è Amministratore Delegato dell'Emittente e detiene n. 594.894 Azioni TradeLab ed è parte degli Impegni di Non Adesione come *infra* definiti;

- Paolo Donnino Quirino Bertozzi è Amministratore esecutivo dell'Emittente e detiene n. 545.747 Azioni TradeLab ed è parte degli Impegni di Non Adesione come *infra* definiti;

- Gennaro Tesone è amministratore dell'Emittente designato da Mare Group S.p.A. ("**Mare Group**"), ai sensi del patto parasociale in essere tra alcuni azionisti di TradeLab e Mare Group. Mare Group è titolare di n. 1.220.000 Azioni TradeLab, rappresentative del 22,39% del capitale sociale e dei diritti di voto. Si segnala inoltre che Mare Group è parte di un *term sheet* vincolante con l'Offerente relativo all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Workgroup S.r.l. ("**Workgroup**"), come reso noto dall'Offerente con separato comunicato stampa in data 29 luglio 2026 e come di seguito descritto.

Si segnala che, con il Comunicato dell'Offerente, l'Offerente ha reso noto che l'Offerta si inserisce nella propria strategia di crescita per linee esterne ed è complementare all'acquisizione da parte dell'Offerente del 100% del capitale sociale di Workgroup, ai fini della quale, in pari data, l'Offerente ha sottoscritto un *term sheet* vincolante. Con separato comunicato diffuso in pari data, l'Offerente ha inoltre reso noto che tale operazione di acquisizione prevede che Mare Group, che detiene attualmente il 55%

del capitale sociale di Workgroup, acquisti da WGS S.r.l. un'ulteriore partecipazione pari al 40% del capitale sociale di Workgroup (giungendo così a detenere una partecipazione pari al 95%) e successivamente ceda all'Offerente tale partecipazione, mentre WGS S.r.l. cederà all'Offerente il residuo 5%, con la conseguente acquisizione da parte dell'Offerente dell'intero capitale sociale di Workgroup ("**Acquisizione Workgroup**").

In data 19 dicembre 2025, Mare Group e l'Emittente hanno sottoscritto un accordo di lock-up ("**Accordo di Lock-up**") ai sensi del quale Mare Group si è impegnata, per un periodo di 12 (dodici) mesi decorrente dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di Lock-up (ossia sino al 19 dicembre 2026), a (i) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni che abbiano per oggetto o per effetto il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, delle n. 1.220.000 Azioni detenute da Mare Group, rappresentative del 22,39% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente; (ii) non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni detenute da Mare Group, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni di cui al punto (i).

Si segnala, inoltre, che, in data 30 luglio 2026, taluni azionisti dell'Emittente, titolari complessivamente di n. 3.200.000 Azioni, rappresentative del 58,71% del capitale sociale e dei diritti di voto, hanno reso noto di aver sottoscritto un accordo parasociale ai sensi del quale si sono impegnati, fino alla data di regolamento dell'Offerta, come eventualmente prorogata, a non aderire, in tutto o in parte, all'Offerta ("**Impegni di Non Adesione**").

1.3.Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato dell'Emittente e per acquisire una completa e analitica conoscenza delle condizioni dell'Offerta, ha esaminato la seguente documentazione:

- il Comunicato dell'Offerente;
- i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dall'Offerente, come nel seguito meglio illustrati;
- il Documento di Offerta;
- i comunicati diffusi dall'Offerente in data 28 agosto 2026 (nomina dell'esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ.) e 2 settembre 2026 (delega per l'aumento di capitale al servizio dell'Offerta);
- i comunicati diffusi dall'Offerente in data 29 luglio 2026 (con cui, tra l'altro, è stata resa nota la sottoscrizione di un *term sheet* vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Workgroup S.r.l., come richiamato al precedente Paragrafo 1.2) e 28 settembre 2026 (proroga al 15 novembre 2026 del termine di validità del predetto *term sheet*);
- la relazione di PTS Consulting S.r.l., esperto nominato dall'Offerente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., datata 29 settembre 2026 e pubblicata sul sito internet dell'Offerente;
- la *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente redatta in data 7 ottobre 2026,

illustrata al successivo Paragrafo 3.2.2.;

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non si è avvalso di documenti diversi da quelli sopra elencati.

1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

La delibera relativa all'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione nella riunione dell'8 ottobre 2026 a maggioranza dei presenti, con l'astensione di Gennaro Tesone, che ha ritenuto di astenersi in quanto amministratore di Workgroup.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Comunicato dell'Emittente e ha conferito mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione Luca Giovanni Maria Zanderighi e all'Amministratore Delegato Massimo Emilio Viganò, in via fra di loro disgiunta, di provvedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente applicabile, ivi compresi gli adempimenti pubblicitari, nonché di apportare allo stesso le modifiche, le integrazioni o gli aggiornamenti di carattere non sostanziale che si rendessero opportuni o necessari, anche sulla base delle indicazioni che potranno essere ricevute dagli *advisor* (anche legali) della Società.

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A (*Avvertenze*);
- Sezione B, Paragrafo B.1 (*Informazioni relative all'Offerente*);
- Sezione C, Paragrafo C.1 (*Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità*);
- Sezione E (*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*);
- Sezione F (*Modalità e termini di adesione all'Offerta, data e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle Azioni*);
- Sezione G (*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente*).

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1. Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

3.1.1. Premesse

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha

considerato la documentazione esaminata di cui al Paragrafo 1.3 che precede.

L'Offerta, secondo quanto dichiarato dall'Offerente, è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a ottenere il *Delisting* delle Azioni di TradeLab.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni (le "**Condizioni dell'Offerta**"), ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta:

- la circostanza che, entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, l'assemblea degli azionisti dell'Offerente approvi l'Offerta quale operazione di "*reverse take over*" ai sensi dell'art. 18.2 dello statuto dell'Offerente e dell'art. 2364, comma 1, del codice civile;

- la circostanza che l'Offerente venga a detenere all'esito dell'Offerta (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) complessivamente – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione aggregata pari ad almeno il 51% del capitale sociale dell'Emittente ("**Condizione Soglia**");

- la circostanza che, tra la data del Comunicato dell'Offerente e la Data di Pagamento, gli organi sociali dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata) non deliberino, non compiano, anche qualora deliberati prima della data del Comunicato dell'Emittente, né si impegnino a compiere o comunque procurino il compimento di (anche con accordi condizionati e/o *partnership* con terzi) atti od operazioni che non costituiscono l'ordinario esercizio dell'attività di impresa dell'Emittente così come svolta alla Data del Documento di Offerta: (a) da cui possa derivare una significativa variazione, anche prospettica, del capitale, del patrimonio, della situazione economica e/o finanziaria e/o dell'attività dell'Emittente (e/o di una sua società direttamente o indirettamente controllata o collegata); (b) che limitino la libera operatività dell'Emittente (anche attraverso il rinnovo, la proroga – anche per effetto di mancata disdetta – o la rinegoziazione di accordi distributivi in essere e/o in scadenza); o (c) che siano comunque incoerenti con l'Offerta e le motivazioni industriali e commerciali sottostanti o che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, fermo in ogni caso quanto previsto dalla Condizione MAC/MAE (come infra definita); quanto precede deve intendersi riferito, a mero titolo esemplificativo, ad aumenti di capitale (anche ove realizzati in esecuzione delle deleghe conferite al consiglio di amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, ivi inclusa la delega conferita al consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 7 maggio 2025), riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari, utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie, fusioni, scissioni, trasformazioni, modifiche statutarie in genere, annullamento o accorpamento di azioni, cessioni, acquisizioni, esercizio di diritti d'acquisto, o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset*, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di contratti di fornitura di servizi, di contratti commerciali o di finanziamento, o assunzioni di indebitamento (compresa l'emissione di obbligazioni) ("**Condizione Atti Rilevanti**");

- la circostanza che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento, (x) a livello nazionale o internazionale, non si siano verificati fatti, circostanze, eventi o situazioni non noti al mercato alla data del Comunicato dell'Offerente che comportino o possano comportare significativi mutamenti negativi nella situazione politica, sanitaria, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato e che abbiano effetti pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) quale risultante dalla relazione finanziaria semestrale di TradeLab al 30 giugno 2026; e (y) non siano emersi fatti, circostanze, eventi o situazioni relativi all'Emittente (e/o alle sue società controllate e/o collegate), non noti al mercato alla data del Comunicato dell'Offerente, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) quale risultante dalla relazione finanziaria semestrale di TradeLab al 30 giugno 2026 ("**Condizione MAC/MAE**").

Con riferimento alla condizione relativa all'approvazione dell'Offerta, da parte dell'assemblea degli azionisti dell'Offerente, quale operazione di "*reverse take over*" ai sensi dell'articolo 18.2 dello statuto dell'Offerente e dell'articolo 2364, comma 1, del codice civile, si segnala che, con comunicato stampa diffuso in data 1° ottobre 2026, l'Offerente ha reso noto che sta svolgendo taluni ulteriori approfondimenti in merito alla qualificazione o meno dell'Offerta – unitamente all'Acquisizione Workgroup – quale operazione di "*reverse take over*", precisando che renderà noti gli esiti di tali approfondimenti con apposito comunicato stampa.

Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, ha preso atto delle Condizioni dell'Offerta, delle motivazioni, degli obiettivi dell'Offerta nonché dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire.

3.1.2. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Le motivazioni e i programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente sono descritti nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta e possono essere sintetizzati come segue.

Secondo quanto rappresentato dall'Offerente, l'Offerta si inserisce nel percorso di crescita per linee esterne intrapreso dall'Offerente ed è complementare, sul piano industriale, all'Acquisizione Workgroup; l'Offerta e l'Acquisizione Workgroup sono, in ogni caso, operazioni autonome e indipendenti, e l'Offerta non è condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione Workgroup. Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno sottoporre all'attenzione degli Azionisti alcune considerazioni ulteriori rispetto a quanto rappresentato dall'Offerente.

In primo luogo, il Consiglio osserva che le sinergie attese dall'Offerta non sono state oggetto di alcuna quantificazione da parte dell'Offerente, il quale si è basato esclusivamente su informazioni pubblicamente disponibili relative all'Emittente, non avendo svolto alcuna attività di *due diligence*. Le sinergie di ricavo indicate, legate al *cross-selling* reciproco delle soluzioni e competenze dei due gruppi, e le sinergie di costo, limitate alla condivisione di infrastrutture tecnologiche e investimenti in ricerca e sviluppo e alla riduzione dei costi di quotazione (questi ultimi conseguibili solo in caso di Delisting), sono descritte in termini generali, senza indicazione di tempistiche, investimenti necessari o rischi di esecuzione. Il Consiglio rileva altresì che l'Offerente

non ha predisposto alcun *business plan* relativo all'acquisizione dell'Emittente né alcun piano industriale o finanziario riferito all'entità risultante dall'aggregazione, elemento che non consente agli Azionisti di apprezzare pienamente la concreta realizzabilità dei benefici prospettati né il contributo incrementale, rispetto al percorso autonomo dell'Emittente, derivante dall'operazione.

Quanto ai programmi futuri, l'Offerente ha dichiarato di non prevedere impatti negativi sui livelli occupazionali dell'Emittente e di voler assicurare continuità gestionale, valorizzando il *management* e le risorse umane; tuttavia, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in ordine alla fusione dell'Emittente, ad altre operazioni straordinarie, a investimenti o riorganizzazioni ulteriori rispetto all'ordinaria gestione, né in merito alla composizione degli organi sociali o a modifiche statutarie, fermo restando che in caso di Delisting lo statuto dell'Emittente dovrà essere adeguato a quello di una società non quotata. Il Consiglio evidenzia che tale genericità non consente, allo stato, di apprezzare compiutamente l'assetto industriale e organizzativo che l'Emittente assumerebbe all'esito dell'Offerta, né le relative implicazioni per gli Azionisti che non vi aderissero.

Il Consiglio di Amministrazione osserva che l'efficacia dell'Offerta è subordinata a una pluralità di Condizioni dell'Offerta, poste nell'esclusivo interesse dell'Offerente. In particolare, con riferimento alla Condizione Soglia si evidenzia che, tenuto conto degli Impegni di Non Adesione e dell'Accordo di Lock-up di Mare Group efficace fino al 19 dicembre 2026, alla Data del Comunicato la predetta condizione non risulta suscettibile di avveramento. Pertanto, in assenza di una rinuncia o modifica della Condizione Soglia da parte dell'Offerente, l'Offerta non potrà divenire efficace. Alla Data del Comunicato, l'Offerente non ha comunicato di aver rinunciato o modificato la Condizione Soglia.

Il Consiglio ritiene che tale assetto determini significativi profili di incertezza in merito allo stesso perfezionamento dell'Offerta e ai suoi possibili esiti.

3.1.3. Possibili scenari futuri per i possessori di Azioni

Come già precisato, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, il Delisting delle Azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto. Si precisa che ai sensi dell'art. 10 dello Statuto la soglia di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, è ridotta ad una partecipazione che sia superiore al 90% (novanta per cento) del capitale sociale. Il Consiglio di Amministrazione ha preso quindi atto che:

- qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o anche per effetto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione inferiore o pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente l'Offerente considererà l'opportunità di perseguire il Delisting con modalità tecniche da definirsi, che potranno includere, a titolo meramente esemplificativo (i) l'effettuazione, a parità di condizioni rispetto a quelle dell'Offerta, di ulteriori acquisti sul mercato al fine di arrivare a detenere, insieme alle Persone che Agiscono di Concerto, una percentuale superiore al 90% del capitale sociale e procedere con il Delisting, ovvero (ii) la richiesta, alla luce delle adesioni all'Offerta e della percentuale di capitale sociale detenuta congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto al termine dell'Offerta, della convocazione di un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in

merito al Delisting, ai sensi delle linee-guida di cui all'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan. In tale ipotesi, ai sensi delle linee-guida di cui all'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan e dell'articolo 11.4 dello Statuto, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea;

- qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e/o anche per effetto di acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venissero a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle Azioni residue ai sensi dell'articolo 111 del TUF. L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura ("**Procedura Congiunta**").

  A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF, e in ogni caso del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'articolo 10 dello Statuto, Borsa Italiana disporrà la esclusione delle azioni ordinarie dell'Emittente dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, in applicazione dell'articolo 111 del TUF. Ai sensi della "Parte Seconda – Linee Guida" dell'articolo 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, in caso di adesione all'Offerta da parte di Azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere – ad esito dell'Offerta stessa, computando qualsivoglia partecipazione detenuta dall'Offerente – un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale sociale stesso, l'esclusione dalle negoziazioni di tale categoria di strumenti finanziari da Euronext Growth Milan potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli Azionisti della Società e avrà effetto dalla data che l'Offerente concorderà con Borsa Italiana.

  L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, ove non ricorrano i presupposti per il Delisting, tenendo conto della permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni TradeLab. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni TradeLab dalle negoziazioni ai sensi degli articoli 40 e 41 del Regolamento Euronext Growth Milan, e l'Offerente ha dichiarato che non ripristinerà un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

3.2. Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo

3.2.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, trattandosi di offerta pubblica di scambio, il Corrispettivo è pari a n. 0,667 azioni ordinarie Metriks AI di nuova emissione per ogni Azione TradeLab portata in adesione.

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Metriks AI al 28 luglio 2026, ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data del Comunicato dell'Offerente (Euro 3,20), il Corrispettivo esprime una valorizzazione di Euro 2,1344 per ciascuna Azione TradeLab; sulla base del prezzo delle azioni Metriks AI alla Data del Documento di Offerta (Euro 3,34), una valorizzazione di Euro 2,2278.

Secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, la valorizzazione di Euro 2,1344 esprime uno sconto compreso tra il 14,62% e il 39,50% rispetto ai prezzi delle Azioni TradeLab antecedenti l'annuncio dell'Offerta (prezzo ufficiale al 28 luglio 2026 e medie ponderate per i volumi a uno, tre, sei e dodici mesi), come riportato anche nella Sezione 2.2 della fairness opinion dell'Esperto Indipendente allegata al presente Comunicato.

Alla Data del Documento di Offerta il prezzo ufficiale delle Azioni TradeLab era pari a Euro 1,81: secondo l'Offerente, a tale data il Corrispettivo esprime un premio del 23,08% (Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta).

L'Offerente dichiara di aver determinato il Corrispettivo con il metodo dei multipli di mercato, applicato ai dati dell'esercizio 2025 di un campione di 7 società quotate, con i corsi di borsa come riscontro; non ha applicato il metodo dei flussi di cassa attualizzati né quello delle transazioni comparabili e non si è avvalso di perizie (Sezione A, Paragrafo A.18, e Sezione E, Paragrafi E.1 ed E.3, del Documento di Offerta). Al Corrispettivo corrispondono multipli 2025 di TradeLab pari a 1,9x l'EV/Ricavi, 15,2x l'EV/EBITDA e 43,1x il P/E, a fronte di mediane del campione pari, rispettivamente, a 2,3x, 8,5x e 18,6x.

Le azioni Metriks AI offerte in scambio rivengono dall'aumento di capitale deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente il 29 settembre 2026 (massime n. 3.635.150 azioni, prezzo di emissione Euro 3,20), da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni TradeLab. Ai fini dell'aumento di capitale, PTS Consulting S.r.l., esperto nominato dall'Offerente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ., ha stimato il valore delle Azioni TradeLab al 22 settembre 2026 tra Euro 2,275 ed Euro 2,844 per azione, attestandone il valore minimo (relazione del 29 settembre 2026).

3.2.2. Metodologie e sintesi della fairness opinion dell'Esperto Indipendente

In data 24 settembre 2026 l'Emittente ha conferito all'Esperto Indipendente l'incarico di rendere al Consiglio di Amministrazione una fairness opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il compenso dell'Esperto Indipendente è fisso e non dipende dall'esito dell'Offerta. L'Esperto Indipendente ha dichiarato di non avere, e di non aver avuto negli ultimi tre anni, rapporti economici, patrimoniali o finanziari tali da comprometterne l'indipendenza con l'Offerente e le sue parti correlate e con l'Emittente e i suoi amministratori, salvo il presente incarico. La fairness opinion, rilasciata in data 7 ottobre 2026, è allegata al presente Comunicato, al quale si rinvia per una descrizione completa delle metodologie, delle assunzioni e delle limitazioni; di seguito se ne riporta una sintesi.

Impostazione. La fairness opinion si fonda esclusivamente su informazioni pubbliche. Poiché il Corrispettivo è costituito da azioni Metriks AI, il cui valore realizzabile è quello di mercato, la congruità è stata verificata con due criteri: (i) quale criterio principale, il confronto tra il valore economico per azione di TradeLab, nella prospettiva stand-alone, e la valorizzazione di mercato del Corrispettivo al 28 luglio 2026 e al 2 ottobre 2026; (ii) quale criterio di controllo, il rapporto di cambio tra i valori economici delle due società, stimati con gli stessi metodi. Le valutazioni sono riferite al 2 ottobre 2026, con posizione finanziaria netta al 30 giugno 2026; i prezzi di borsa a tale data,

successivi all'annuncio, sono influenzati dall'Offerta, compreso quello delle azioni Metriks AI, e non costituiscono un riferimento indipendente di valore.

Metodologie. Sono stati adottati quali metodi principali il discounted cash flow, sulle proiezioni pubblicate da KT&Partners il 1° aprile 2026 e su una loro versione rielaborata sulla relazione semestrale al 30 giugno 2026, e il metodo dei multipli di borsa (EV/Ricavi ed EV/EBITDA 2026E-2027E), sul campione di 7 società comparabili indicato anche dall'Offerente, con uno sconto del 10% per dimensione e liquidità. Ai valori espressi da multipli e prezzi di borsa, che riflettono scambi di quote di minoranza, è stato applicato un premio di maggioranza compreso tra il 20,1% e il 30,8%, desunto dai premi osservati nelle offerte pubbliche in Italia. Sono stati inoltre considerati, quali analisi di riferimento, i prezzi di borsa delle due società, l'aumento di capitale riservato a Mare Group del 19 dicembre 2025 al prezzo di Euro 4,00 per azione e la relazione di PTS Consulting S.r.l.; i prezzi obiettivo degli analisti sono stati considerati per memoria. Per una lettura di sintesi, i risultati sono riassunti in una media ponderata con i pesi per metodo adottati nella relazione di PTS Consulting S.r.l. (discounted cash flow 60%, multipli di borsa 30%, prezzo di borsa 10%).

Risultati. I valori per azione TradeLab stimati con ciascuna metodologia e il loro confronto con la valorizzazione del Corrispettivo sono riportati nella Sezione 7.1 della fairness opinion dell'Esperto Indipendente allegata al presente Comunicato.

Principali considerazioni. Nella fairness opinion l'Esperto Indipendente ha considerato, tra l'altro, che:

- con i pesi per metodo adottati dall'esperto nominato dall'Offerente, la media ponderata dei metodi esprime un valore per azione di TradeLab compreso tra Euro 3,14 ed Euro 3,63, superiore dal 47,2% al 70,1% alla valorizzazione del Corrispettivo al 28 luglio 2026 (Euro 2,1344) e dal 41,1% al 63,0% a quella al 2 ottobre 2026 (Euro 2,2278);

- con i metodi principali (discounted cash flow e multipli EV/Ricavi) il valore per azione di TradeLab è compreso tra Euro 2,71 ed Euro 3,93; solo il multiplo EV/EBITDA, meno significativo nella fase di sviluppo dell'Emittente, esprime un valore inferiore o, con il premio di maggioranza, allineato al Corrispettivo;

- la relazione dell'esperto nominato dall'Offerente ai sensi dell'art. 2343-ter cod. civ. stima il valore delle azioni TradeLab tra Euro 2,275 ed Euro 2,844 per azione, tra il 6,6% e il 33,2% in più della valorizzazione del Corrispettivo al 28 luglio 2026;

- l'Offerta è finalizzata al Delisting e all'acquisizione del controllo, ma il Corrispettivo esprime uno sconto dal 14,62% al 39,50% sui prezzi precedenti l'annuncio e non riconosce alcun premio di maggioranza, mentre il premio mediano è pari al 20,1% nelle offerte volontarie totalitarie su Euronext Growth Milan del periodo 2023-2026 e al 21,0% nelle offerte concluse con il delisting nel periodo 2024-2026;

- il rapporto di cambio implicito nei prezzi di borsa prima dell'annuncio e nel prezzo dell'aumento di capitale del 19 dicembre 2025 è superiore a 0,667;

- il Corrispettivo è costituito da azioni di una società di dimensioni contenute, con flottante e scambi limitati, che restano indisponibili fino al completamento della procedura prevista dall'art. 2343-quater cod. civ.: non offre agli Azionisti una possibilità di disinvestimento immediata e integrale e ne trasferisce

l'investimento su un titolo esposto ai rischi dell'operazione Workgroup;

- i rapporti tra i valori economici delle due società, che hanno valenza di controllo, sono inferiori a 0,667 con il discounted cash flow, che presuppone un valore dell'azione Metriks AI pari a 1,8-2,0 volte il suo prezzo di borsa, non realizzabile dagli Azionisti, mentre con lo stesso campione su EV/Ricavi il rapporto è pari a circa 0,95;

Sulla base di quanto precede, l'Esperto Indipendente ha concluso che, alla data di riferimento del 2 ottobre 2026, il Corrispettivo **non risulta congruo, da un punto di vista finanziario, per gli azionisti di TradeLab**.

3.2.3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione dell'8 ottobre 2026, ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e delle valutazioni espresse nella *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente, della quale ha valutato e condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive, avendo quest'ultimo adottato delle metodologie in linea con le prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Il Consiglio di Amministrazione ha, quindi, ritenuto non congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo .

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia altresì che il Corrispettivo è interamente costituito da azioni di una società di dimensioni contenute e con un grado di liquidità limitato: l'Offerta non consente agli Azionisti di monetizzare immediatamente e integralmente l'investimento senza esporsi al rischio di prezzo e al rischio di market impact derivante dalla limitata liquidità del titolo Metriks AI.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto non congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

4. INDICAZIONI IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Nessun componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato, a qualunque titolo, a trattative per la definizione dell'operazione. L'Offerta non è stata concordata con l'Emittente né da questo sollecitata.

5. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi alla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio approvato ovvero dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

In data 16 luglio 2026 l'Emittente ha comunicato che in pari data il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in forma notarile, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario non subordinato e non convertibile fino all'importo complessivo massimo di Euro 2.000.000, da offrirsi in sottoscrizione a investitori qualificati. I proventi derivanti dall'emissione saranno destinati a supporto del piano di sviluppo della Società, a sostegno degli investimenti per la crescita, sia per linee interne che per linee esterne. In data 3 agosto 2026 la Società ha ricevuto una sottoscrizione pari a Euro 1.000.000 complessivi nominali da parte di Banca Valsabbina S.C.p.A.. Per maggiori informazioni sul prestito obbligazionario e sulla parziale sottoscrizione dello stesso si rinvia ai comunicati stampa pubblicati sul sito *internet* www.tradelab.it.

5.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente

Con riferimento all'avvio del secondo semestre dell'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2026, si registra un andamento positivo sia in termini di vendite, sia di marginalità, con riguardo alle diverse linee di *business* e alle diverse *industry*.

Viene inoltre confermato l'indirizzo strategico volto a perseguire una crescita non soltanto per via organica, bensì anche per il tramite di possibili operazioni di M&A.

6. VALUTAZIONI DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI

Per quanto riguarda gli effetti dell'Offerta sugli interessi dell'Emittente, si rinvia al Paragrafo 3.1 che precede.

Per quanto riguarda gli effetti sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi, si rappresenta che nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che non comporterà impatti negativi sui livelli occupazionali dell'Emittente. Al riguardo tale dichiarazione non è allo stato accompagnata da alcuna decisione dell'Offerente in merito a fusioni, riorganizzazioni o investimenti ulteriori rispetto all'ordinaria gestione. Il Consiglio di Amministrazione prende atto di tale dichiarazione, pur rilevando che la sua genericità non consente, allo stato, di escludere con certezza possibili effetti sui livelli occupazionali in un orizzonte temporale successivo all'eventuale perfezionamento dell'Offerta.

7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione dell'8 ottobre 2026, alla luce delle proprie valutazioni, anche preso atto e tenuto conto di quanto indicato nel Documento di Offerta e nella *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente, ritiene il Corrispettivo non congruo, dal punto di vista finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo Azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e, in particolare, delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

***

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato sul sito dell'Emittente, all'indirizzo www.tradelab.it.

Sono allegati al presente Comunicato dell'Emittente:

- la *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente.

***

Milano (MI), 8 ottobre 2026

TradeLab S.p.A.

_____

per il Consiglio di Amministrazione
Luca Giovanni Maria Zanderighi



Firmato digitalmente da:
Zanderighi Luca Giovanni Maria
Firmato il 08/10/2026 16:00
Seriale Certificato: 5468979
Valido dal 20/01/2026 al 20/01/2029
InfoCamere Qualified Electronic Signature CA

ALLEGATI

Fairness opinion dell'Esperto Indipendente

Spettabile

TradeLab S.p.A.

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Torino, 7 ottobre 2026

Parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo dell'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa da Metriks AI S.p.A. SB sulle azioni ordinarie di TradeLab S.p.A.

1. Premessa e oggetto dell'incarico

In data 29 luglio 2026 Metriks AI S.p.A. Società Benefit (l'"**Offerente**" o "**Metriks**"), società con azioni negoziate su Euronext Growth Milan (ISIN IT0005651481), ha comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF la decisione di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria (l'"**Offerta**"), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF e dell'art. 10 dello statuto di TradeLab S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**TradeLab**"), su massime n. 5.450.000 azioni ordinarie, pari al 100% del capitale sociale, finalizzata alla revoca delle azioni dalle negoziazioni (il "**Delisting**").

Per ciascuna azione TradeLab portata in adesione, l'Offerente riconosce n. **0,667 azioni ordinarie Metriks** di nuova emissione (il "**Corrispettivo**"), rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente il 29 settembre 2026 (massime n. 3.635.150 azioni, prezzo di emissione Euro 3,20), da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni TradeLab. Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Metriks al 28 luglio 2026 (Euro 3,20) il Corrispettivo esprime una valorizzazione di **Euro 2,1344** per azione TradeLab; sulla base del prezzo alla data del Documento di Offerta (Euro 3,34) di **Euro 2,2278**.

Il documento di offerta è stato approvato da Consob con delibera n. 24152 del 30 settembre 2026 e pubblicato il 1° ottobre 2026 (il "**Documento di Offerta**"). Il periodo di adesione va dal 12 ottobre al 4 dicembre 2026; la data di pagamento è l'11 dicembre 2026, salvo proroghe.

In data 24 settembre 2026 l'Emittente ha conferito a Pier Francesco Biglione (l'"**Esperto**") l'incarico di rendere al Consiglio di Amministrazione un parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "**Parere**"). Il compenso dell'Esperto è fisso e non dipende dall'esito dell'Offerta.

Il Parere è reso a beneficio del Consiglio di Amministrazione ai fini del comunicato dell'emittente, predisposto in via volontaria in linea con l'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e con l'art. 39 del Regolamento Emittenti Consob, ed è allegato a tale comunicato.

2. Descrizione dell'Offerta e azionariato dell'Emittente

2.1 Principali termini dell'Offerta

Voce	Contenuto	Fonte (Documento di Offerta)
Offerente	Metriks AI S.p.A. SB; controllata da Rewind S.r.l. (43,89% del capitale, 70,58% dei diritti di voto, per effetto di 1.000.000 di azioni a voto plurimo 10x)	B.1.5
Persone che agiscono di concerto	Rewind S.r.l., Monitum S.r.l., Tiziano Cetarini	B.1.12
Azioni oggetto	Massime 5.450.000 azioni TradeLab (100%)	Premessa, C.1
Corrispettivo	0,667 azioni Metriks di nuova emissione per azione TradeLab; con adesione integrale le nuove azioni sono il 26,8% del capitale Metriks (fully diluted)	Premessa 3-4
Prospetto	Esenzione per corrispettivo complessivo inferiore a Euro 12 milioni (art. 3, par. 2, Reg. UE 2017/1129): nessun prospetto né documento di esenzione	A.7.1
Condizioni di efficacia	(i) approvazione dell'Offerta come reverse take-over dall'assemblea Metriks (qualificazione ancora in valutazione da parte dell'Offerente); (ii) soglia del 51%, cui l'Offerente si riserva di rinunciare; (iii) assenza di atti dell'Emittente che non costituiscano ordinario esercizio dell'attività; (iv) MAC/MAE riferita alla relazione semestrale 2026. Golden power ritenuta non applicabile	A.2
Esperto ex art. 2343-ter c.c.	PTS Consulting S.r.l., nominato dall'Offerente: valore delle azioni TradeLab compreso tra Euro 2,275 ed Euro 2,844 per azione al 22 settembre 2026, con attestazione del valore minimo (relazione del 29 settembre 2026)	Premessa 4; relazione PTS
Periodo di adesione	12 ottobre - 4 dicembre 2026 (40 giorni di borsa aperta); pagamento 11 dicembre 2026; nessuna riapertura dei termini	Premessa 5, A.10
Delisting	Diritto di acquisto ex art. 111 TUF al superamento del 90% del capitale (art. 10.7 dello statuto dell'Emittente)	A.1, A.12

2.2 Premi e sconti impliciti

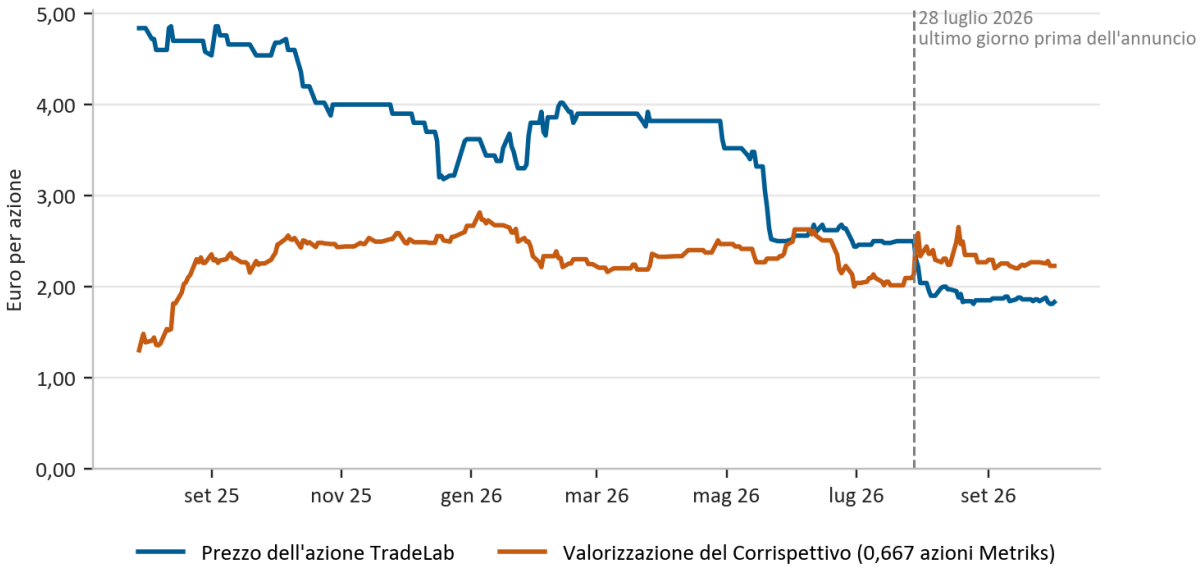
Secondo il Documento di Offerta (Sezione E), la valorizzazione di Euro 2,1344 esprime i seguenti sconti rispetto ai prezzi dell'azione TradeLab:

Riferimento	Prezzo TradeLab (Euro)	Sconto implicito
Prezzo ufficiale al 28/07/2026	2,50	-14,62%
Media ponderata 1 mese	2,49	-14,13%
Media ponderata 3 mesi	2,79	-23,47%
Media ponderata 6 mesi	3,16	-32,49%
Media ponderata 12 mesi	3,53	-39,50%

Alla data del Documento di Offerta il prezzo ufficiale dell'azione TradeLab era Euro 1,81 e quello dell'azione Metriks Euro 3,34: il rapporto di cambio implicito nei prezzi era 0,542 e il Corrispettivo esprimeva, secondo l'Offerente, un premio del 23,08% (Sezione E.4). Al 2 ottobre 2026 i prezzi di chiusura erano Euro 1,83 per TradeLab ed Euro 3,34 per Metriks (fonte FactSet): rapporto di cambio implicito nei prezzi 0,548 e premio del Corrispettivo (valorizzazione Euro 2,2278) pari al 21,7%. La Data di Riferimento adottata ai fini del Parere è indicata nella Sezione 5.1.

Nei dodici mesi precedenti l'annuncio il prezzo di chiusura dell'azione TradeLab è stato superiore alla valorizzazione del Corrispettivo (0,667 azioni Metriks al prezzo di chiusura del giorno) in 249 sedute su 255; dopo l'annuncio il prezzo di TradeLab si è allineato a tale valorizzazione:

Figura 1 - Prezzo dell'azione TradeLab e valorizzazione del Corrispettivo (29 luglio 2025 - 2 ottobre 2026)



Fonte: Euronext, prezzi di chiusura giornalieri; valorizzazione del Corrispettivo = 0,667 x prezzo di chiusura dell'azione Metriks. Elaborazione su dati della fonte.

2.3 Azionariato dell'Emittente e accordi

Azionista	Azioni	% capitale
Mare Group S.p.A.	1.220.000	22,39%
Massimo Emilio Viganò	594.894	10,92%
Paolo Donnino Bertozzi	545.747	10,01%
Luca Giovanni Maria Zanderighi	545.747	10,01%
Luca Pellegrini	532.096	9,76%
Altri azionisti	2.011.516	36,91%
Totale	5.450.000	100,00%

Il Documento di Offerta (Sezione B.2.5) dà conto di: (i) patto parasociale del 17 maggio 2025 tra Mare Group e tre azionisti fondatori; (ii) impegni di lock-up assunti all'ammissione da 14 azionisti verso il Global Coordinator, fino al 29 maggio 2027; (iii) lock-up di 12 mesi assunto da Mare Group verso l'Emittente il 19 dicembre 2025; (iv) impegni di non adesione all'Offerta assunti il 30 luglio 2026 da azionisti titolari di 3.200.000 azioni (circa 58,7% del capitale).

2.4 Operazione Workgroup

Contestualmente all'annuncio dell'Offerta Metriks ha sottoscritto con Mare Group S.p.A., WGS S.r.l. e Antonio Torino un term sheet vincolante per l'acquisto del 100% di Workgroup S.r.l. (equity value Euro 20 milioni): Euro 7,0 milioni in denaro, Euro 1,01 milioni in azioni Metriks di nuova emissione a Euro 4,50, Euro 10,89 milioni in obbligazioni convertibili, oltre a un earn-out; a WGS Euro 1,1 milioni in azioni Metriks a

Euro 4,50. Il 28 settembre 2026 la validità del term sheet è stata prorogata al **15 novembre 2026**; alla data del Documento di Offerta non sono stati firmati accordi definitivi.

Secondo il Documento di Offerta l'Offerta non è condizionata all'acquisizione Workgroup e non sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori rilevanti ai fini del Corrispettivo (Premessa 2, A.9 ed E.1). In caso di completamento di entrambe le operazioni Rewind deterrebbe il 50,03% e Mare Group fino al 17,63% dei diritti di voto dell'Offerente (A.9).

2.5 Come l'Offerente ha determinato il Corrispettivo

L'Offerente dichiara di aver utilizzato il metodo dei multipli di mercato su un campione di 7 società quotate (YouGov, GlobalData, Clarivate, IQVIA, Gartner, Informa, Wolters Kluwer) applicati ai dati dell'esercizio 2025, con i corsi di borsa come riscontro; non ha applicato il DCF né le transazioni comparabili e non si è avvalso di perizie (Sezioni A.18, E.1, E.3).

Multiplo 2025	TradeLab al Corrispettivo	Media campione	Mediana campione
EV/Ricavi	1,9x	2,5x	2,3x
EV/EBITDA	15,2x	9,1x	8,5x
P/E	43,1x	20,1x	18,6x

Enterprise value implicito Euro 11,6 milioni, calcolato con posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2025 di Euro 58 migliaia di cassa netta (cassa netta Euro 505 migliaia al netto del TFR di Euro 447 migliaia). Fonte: Documento di Offerta, Sezione E.3.

3. Documentazione esaminata

Ai fini del Parere sono stati esaminati i seguenti documenti pubblici:

- comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF del 29 luglio 2026 e comunicato sull'operazione Workgroup di pari data;
- Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 24152 del 30 settembre 2026 e pubblicato il 1° ottobre 2026;
- relazione di PTS Consulting S.r.l. ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c. del 29 settembre 2026, relazione illustrativa del consiglio di amministrazione dell'Offerente sull'esercizio della delega e parere del collegio sindacale dell'Offerente ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.;
- comunicati dell'Offerente del 28 agosto, 2 settembre, 28 settembre (relazione semestrale e proroga del term sheet Workgroup) e 30 settembre 2026, e informative sul programma di acquisto di azioni proprie;
- relazione finanziaria annuale 2025 e relazione semestrale al 30 giugno 2026 di TradeLab (approvata il 28 settembre 2026, sottoposta a revisione contabile limitata volontaria) e di Metriks;
- documenti di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni dell'Emittente e dell'Offerente (maggio 2025);
- comunicato congiunto di Mare Group S.p.A. e dell'Emittente del 19 dicembre 2025 sull'acquisizione del ramo d'azienda e sull'aumento di capitale riservato;
- comunicati dell'Emittente del 16 luglio 2026 (emissione del prestito obbligazionario), del 30 luglio 2026 (presa d'atto dell'Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione) e del 5 agosto 2026 (sottoscrizione del prestito obbligazionario);

- comunicato del 30 luglio 2026 sugli impegni di non adesione;
- ricerche di KT&Partners su TradeLab: Initiation of Coverage del 15 ottobre 2025, Research Update del 1° aprile 2026 e nota del 31 luglio 2026, prodotte nell'ambito dell'incarico conferito da Integrae SIM S.p.A. quale operatore specialista dell'Emittente;
- ricerche di Integrae SIM S.p.A. su Metriks: Update del 9 aprile 2026 e Update 1H26A del 29 settembre 2026; Integrae SIM è operatore specialista dell'Offerente e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni;
- prezzi ufficiali e volumi di scambio delle azioni TradeLab e Metriks nei dodici mesi precedenti il 28 luglio 2026 e fino al 2 ottobre 2026;
- prezzi di chiusura, medie ponderate per i volumi e multipli di borsa delle società comparabili al 2 ottobre 2026, di fonte FactSet;
- Consob, Occasional Report «Le offerte pubbliche svolte in Italia nel periodo 2020-2023» (dicembre 2024);
- comunicazioni ai sensi dell'art. 102 del TUF e comunicati relativi alle offerte pubbliche su azioni di società quotate in Italia annunciate tra gennaio 2023 e settembre 2026 (meccanismi di stoccaggio autorizzati eMarket STORAGE e 1INFO);
- dati pubblici sulle offerte pubbliche concluse con la revoca delle azioni dalle negoziazioni su Euronext Growth Milan tra il 2024 e il settembre 2026.

4. Assunzioni, limitazioni e responsabilità

Il Parere è stato predisposto sulla base delle assunzioni e con le limitazioni di seguito indicate, che ne costituiscono parte integrante:

- il Parere è riferito alle condizioni di mercato ed economiche valutabili alla Data di Riferimento indicata nella Sezione 5.1 e alla data del Parere; eventi successivi potrebbero incidere sulle conclusioni, ma l'Esperto non assume l'obbligo di aggiornare il Parere;
- il Parere si fonda su informazioni pubbliche e su dati, stime e analisi elaborati da terzi, tra cui le ricerche di KT&Partners e di Integrae SIM, i dati di mercato di FactSet e di Euronext, il Report Consob e la relazione dell'esperto nominato dall'Offerente. L'Esperto non ha svolto attività di due diligence, di revisione contabile o di verifica indipendente su tali informazioni, ne ha assunto la veridicità, la correttezza e la completezza e non rilascia alcuna garanzia, espressa o implicita, al riguardo;
- per TradeLab le proiezioni sono quelle pubblicate da KT&Partners il 1° aprile 2026 e per Metriks quelle pubblicate da Integrae SIM il 29 settembre 2026, considerate anche nella versione rielaborata sulle relazioni semestrali al 30 giugno 2026 (Sezione 5.3); non sono disponibili piani approvati dagli organi amministrativi delle due società. Le proiezioni sono per loro natura aleatorie e incerte, in quanto basate su assunzioni relative a eventi futuri e sensibili a variabili macroeconomiche ed esogene: l'Esperto non esprime giudizi sulla loro ragionevolezza né sulla probabilità che si realizzino, e scostamenti anche significativi potrebbero incidere sulle conclusioni;
- le metodologie di valutazione presentano limiti intrinseci e comportano elementi di soggettività nella scelta dei parametri, dei campioni di società comparabili e dei premi di riferimento; i risultati vanno considerati nel loro insieme e nessuna parte del Parere può essere utilizzata disgiuntamente dalle altre;
- il Parere non costituisce una valutazione dell'Emittente o dell'Offerente ai sensi di disposizioni di legge, né un giudizio sui profili legali, fiscali, contabili o regolamentari dell'Offerta, per i quali l'Esperto ha fatto

riferimento alle informazioni contenute nel Documento di Offerta e negli altri documenti pubblici esaminati;

- le valutazioni sono condotte in ottica stand-alone e di continuità aziendale e non considerano sinergie, né effetti fiscali o contabili dell'operazione;
- le stime di valore non rappresentano un'indicazione dei prezzi ai quali le azioni dell'Emittente o dell'Offerente potranno essere negoziate sul mercato;
- salvo quanto indicato per il criterio di controllo (Sezione 5.1), il Parere non esprime alcun giudizio sul valore delle azioni Metriks che saranno assegnate quale Corrispettivo, né sui prezzi ai quali potranno essere negoziate dopo l'emissione;
- il Parere assume che l'Offerta sia promossa e regolata nei termini descritti nel Documento di Offerta e non considera eventuali modifiche successive, quali variazioni del Corrispettivo o rinunce alle condizioni di efficacia;
- il Parere non costituisce raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sollecitazione all'investimento;
- il Parere è indirizzato esclusivamente al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del comunicato indicato nella Sezione 1, al quale è allegato e con il quale può essere reso pubblico solo in forma integrale e non per estratto; non può essere utilizzato per finalità diverse. Nei limiti consentiti dalla legge, l'Esperto non assume alcuna responsabilità nei confronti di soggetti diversi dal Consiglio di Amministrazione, né per decisioni di investimento o di disinvestimento assunte sulla base del Parere.

5. Metodologie di valutazione

5.1 Impostazione

Il Corrispettivo non è in denaro ma in azioni Metriks: per ciascuna azione TradeLab l'azionista riceve 0,667 azioni Metriks, il cui valore realizzabile è quello di mercato. Per questo la congruità del Corrispettivo è stata verificata con due criteri:

- **criterio principale:** confronto tra il valore economico per azione di TradeLab, nella prospettiva stand-alone, stimato con il discounted cash flow e con i multipli di borsa (Sezioni 5.4-5.6), e la valorizzazione di mercato del Corrispettivo (0,667 per il prezzo dell'azione Metriks) al 28 luglio e al 2 ottobre 2026;
- **criterio di controllo:** rapporto di cambio tra i valori economici delle due società, stimati con gli stessi metodi, con i parametri delle ricerche e con parametri e campioni comuni.

Al rapporto di cambio tra valori economici è stata attribuita valenza di controllo per tre ragioni: (i) per Metriks le sole proiezioni disponibili sono quelle di Integrae SIM, operatore specialista dell'Offerente e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, non verificate dall'Esperto; (ii) il risultato dipende in misura determinante dalla scelta dei campioni di società comparabili (Sezione 5.8); (iii) il valore economico di Metriks stimato con il discounted cash flow (tra Euro 5,86 ed Euro 6,78 per azione) non trova riscontro nei prezzi di borsa del titolo (Euro 3,20 al 28 luglio e Euro 3,34 al 2 ottobre 2026), che sono i valori ai quali gli azionisti dell'Emittente potrebbero realizzare il Corrispettivo.

Le valutazioni (discounted cash flow e multipli di borsa) sono riferite al 2 ottobre 2026 (la "**Data di Riferimento**"), ultimo giorno di borsa aperta per il quale erano disponibili i dati di mercato alla data del Parere, con posizione finanziaria netta al 30 giugno 2026 per entrambe le società. I prezzi di borsa sono stati considerati al 28 luglio 2026, ultimo giorno di borsa aperta prima dell'annuncio dell'Offerta, e al 2

ottobre 2026. I prezzi del 2 ottobre 2026 sono successivi all'annuncio e influenzati dall'Offerta, compreso quello dell'azione Metriks: la valorizzazione del Corrispettivo a tale data è riportata a fini di confronto e non costituisce un riferimento indipendente di valore.

5.2 Metodi adottati

In coerenza con la prassi valutativa per operazioni della stessa natura, le valutazioni sono condotte in ipotesi di continuità aziendale e in ottica stand-alone, senza considerare gli effetti dell'Offerta, incluse le eventuali sinergie. La scelta dei metodi ha tenuto conto delle finalità del Parere, delle caratteristiche delle due società, entrambe di dimensioni contenute e in fase di sviluppo, e del quadro informativo disponibile, costituito da sole informazioni pubbliche. Sono stati adottati:

- **metodi principali:** il discounted cash flow (Sezione 5.4) e il metodo dei multipli di borsa (Sezione 5.5), applicati al valore di TradeLab e confrontati con la valorizzazione di mercato del Corrispettivo; ai valori espressi dai multipli è applicato un premio di maggioranza (Sezione 5.6);
- **analisi di riferimento:** i prezzi di borsa delle due società, i premi riconosciuti nelle offerte pubbliche in Italia, l'aumento di capitale dell'Emittente del dicembre 2025 (Sezione 5.7) e la relazione dell'esperto nominato dall'Offerente (Sezione 6.2);
- **criterio di controllo:** il rapporto tra i valori economici delle due società, stimati con gli stessi metodi (Sezione 5.8);
- **per memoria:** i prezzi obiettivo degli analisti (Sezione 5.9).

I metodi sono tra loro complementari. Il discounted cash flow esprime una prospettiva interna, fondata sulla capacità della società di generare flussi di cassa; i multipli e i prezzi di borsa esprimono una prospettiva esterna, fondata sui prezzi ai quali gli investitori scambiano titoli dello stesso emittente o di società comparabili. L'uso di più criteri consente di verificare reciprocamente i risultati, che vanno letti nel loro insieme.

Per una lettura di sintesi, i risultati sono riassunti in una media ponderata (Sezione 7.1) con i pesi per metodo adottati dall'esperto nominato dall'Offerente nella relazione ai sensi dell'art. 2343-ter c.c.: discounted cash flow 60%, multipli di borsa 30% (di cui 20% EV/Ricavi e 10% EV/EBITDA, meno significativo per l'Emittente) e prezzo di borsa 10%.

5.3 Proiezioni utilizzate

Non sono disponibili piani approvati dagli organi amministrativi delle due società. Per TradeLab sono state assunte le stime pubblicate da KT&Partners nel Research Update del 1° aprile 2026, non modificate nella nota del 31 luglio 2026: ricavi da Euro 7,5 milioni nel 2026E a Euro 14,1 milioni nel 2029E ed EBITDA da Euro 1,2 milioni a Euro 2,9 milioni, sulla base della sola crescita organica. Per Metriks sono state assunte le stime pubblicate da Integrae SIM nell'Update del 29 settembre 2026, che si estendono al 2028E.

Le stime di KT&Partners precedono la relazione semestrale al 30 giugno 2026. Nel primo semestre 2026 TradeLab ha realizzato il 42,9% dei ricavi e il 38,3% dell'EBITDA stimati per l'intero esercizio, contro il 48,4% e il 40,9% registrati nel primo semestre 2025 rispetto all'esercizio 2025: il conseguimento delle stime presuppone quindi un secondo semestre più forte di quello dell'anno precedente.

Per questa ragione le proiezioni delle due società sono state considerate anche in una versione rielaborata con lo stesso criterio sulle relazioni semestrali: per l'esercizio 2026 il primo semestre è quello effettivo e il secondo è pari a quello del 2025 aumentato della crescita registrata nel primo semestre; per gli esercizi

successivi si applicano la crescita e i margini delle ricerche. Per TradeLab ne risultano ricavi 2026E di Euro 6,64 milioni ed EBITDA di Euro 1,05 milioni. Per Metriks la crescita del primo semestre comprende l'effetto delle società acquisite a fine 2025; le proiezioni non includono l'operazione Workgroup.

5.4 Discounted cash flow

Il metodo del discounted cash flow stima il valore di un'azienda attualizzando i flussi di cassa operativi che essa è in grado di generare nel periodo di previsione esplicita e un valore terminale, rappresentativo dei flussi successivi, al costo medio ponderato del capitale (WACC). Dall'enterprise value così ottenuto si passa al valore del capitale economico tenendo conto della posizione finanziaria netta. Il metodo coglie la capacità prospettica di generare cassa ed è il più adatto a una società in fase di sviluppo, ma il risultato dipende in misura rilevante dalle proiezioni e dal valore terminale.

Le principali scelte applicative sono le seguenti:

- flussi di cassa tratti dalle proiezioni di KT&Partners e dalla loro versione rielaborata (Sezione 5.3), con imposte figurative sul risultato operativo;
- WACC di TradeLab aggiornato alla data di valutazione (11,2%, contro il 9,5% della ricerca del 1° aprile 2026), stimato con il Capital Asset Pricing Model: tasso privo di rischio pari alla media a tre mesi del rendimento del BTP decennale, premio per il rischio di mercato, beta del settore e un premio per la dimensione e la liquidità contenute;
- crescita di lungo periodo del 3,0%, come nella ricerca, e valore terminale determinato sul flusso dell'ultimo anno di previsione con la formula di Gordon;
- data di valutazione 2 ottobre 2026 e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2026 (cassa netta); del flusso 2026E è considerata la sola quota del secondo semestre.

Il valore per azione di TradeLab è compreso tra **Euro 3,29** (proiezioni rielaborate) **ed Euro 3,93** (proiezioni di KT&Partners). Il valore terminale rappresenta circa l'80% del valore: anche con un WACC più alto di un punto percentuale e una crescita di lungo periodo inferiore di un punto (12,2% e 2,0%), il valore per azione, Euro 2,69, resta superiore alla valorizzazione del Corrispettivo.

5.5 Multipli di borsa

Il metodo dei multipli di borsa stima il valore di un'azienda applicando alle sue grandezze economiche i rapporti tra valore e risultati espressi dai prezzi di società quotate comparabili. Si sviluppa in tre fasi: la scelta del campione, il calcolo dei multipli e la loro sintesi, l'applicazione alle grandezze della società. Il risultato dipende dalla confrontabilità del campione ed esprime il valore di quote di minoranza.

Le principali scelte applicative sono le seguenti:

- campione di 7 società utilizzato da KT&Partners, che coincide con quello indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta (Sezione 2.5), con multipli al 2 ottobre 2026 di fonte FactSet;
- multipli dell'enterprise value sui ricavi (EV/Ricavi) e sull'EBITDA (EV/EBITDA) 2026E e 2027E, sintetizzati con la mediana (EV/Ricavi 2,12x e 2,11x; EV/EBITDA 8,40x e 8,01x) e applicati alle proiezioni rielaborate;
- sconto del 10% per la dimensione e la liquidità, come nella ricerca di KT&Partners.

Il valore per azione di TradeLab è pari a **Euro 2,71** con il multiplo EV/Ricavi ed Euro 1,82 con il multiplo EV/EBITDA. Il multiplo EV/EBITDA è meno significativo per TradeLab: il margine EBITDA sui ricavi 2026E

(15,9%) è inferiore ai margini delle società del campione, compresi tra il 22,8% e il 40,2%, e riflette ammortamenti e costi di una fase di investimento.

5.6 Premio di maggioranza

L'Offerta ha ad oggetto il 100% del capitale ed è finalizzata al Delisting: il Corrispettivo remunera il trasferimento del controllo dell'Emittente. I prezzi di borsa e i multipli di società quotate esprimono invece il valore di singole azioni scambiate tra investitori di minoranza. Nelle offerte pubbliche in Italia il prezzo offerto incorpora di norma un premio rispetto ai prezzi precedenti l'annuncio, più elevato sui mercati meno liquidi.

Sono stati considerati i premi rilevati da Consob nelle offerte del periodo 2020-2023 (medie comprese tra il 26% e il 43% su Euronext Growth Milan), i premi dichiarati dagli offerenti nelle offerte annunciate tra il 2023 e il settembre 2026 (mediana del 20,1% sul prezzo del giorno precedente l'annuncio nelle offerte volontarie totalitarie su Euronext Growth Milan; 7,1% nelle offerte pubbliche di scambio, prevalentemente bancarie) e i premi delle offerte concluse con la revoca delle azioni da Euronext Growth Milan nel periodo 2024-2026 (mediana del 21,0% su 28 operazioni). Nel Parere il premio è considerato in un intervallo compreso tra il 20,1% (mediana delle offerte volontarie totalitarie su Euronext Growth Milan) e il 30,8% (media delle offerte volontarie totalitarie secondo Consob). Tale premio deve essere inteso come premio complessivo osservato nelle operazioni di trasferimento del controllo e di delisting e non necessariamente come mera componente attribuibile al controllo in senso stretto. Il Corrispettivo esprime invece uno sconto rispetto a tutti i prezzi precedenti l'annuncio (Sezione 2.2).

Il premio è applicato ai soli valori espressi da multipli e prezzi di borsa, e non al discounted cash flow, che si riferisce all'intero capitale. Con il premio, il valore per azione di TradeLab è compreso tra Euro 3,25 ed Euro 3,54 con il multiplo EV/Ricavi e tra Euro 2,19 ed Euro 2,38 con il multiplo EV/EBITDA.

5.7 Prezzi di borsa e operazioni sul capitale

I prezzi di borsa esprimono il valore attribuito dal mercato alle azioni delle due società. Il loro significato è limitato dalla scarsa liquidità di entrambi i titoli (Sezione 6.3) e, dopo l'annuncio, dall'effetto dell'Offerta sui prezzi. Sono stati considerati il prezzo del 28 luglio 2026, ultimo giorno precedente l'annuncio, le medie ponderate per i volumi a uno, tre, sei e dodici mesi e, per confronto, gli stessi riferimenti al 2 ottobre 2026. Applicando ai prezzi di TradeLab precedenti l'annuncio il premio di maggioranza della Sezione 5.6 (20,1%-30,8%), il prezzo coerente con il trasferimento del controllo è compreso tra Euro 2,99 ed Euro 4,62.

È stato inoltre considerato l'aumento di capitale riservato a Mare Group S.p.A. del 19 dicembre 2025, al prezzo di Euro 4,00 per azione (Sezione 6.1), confrontato con il prezzo al quale l'Offerente ha valorizzato le proprie azioni in un'acquisizione dello stesso periodo.

5.8 Criterio di controllo: valori economici delle due società

Il rapporto di cambio tra i valori economici delle due società è stimato applicando a Metriks gli stessi metodi adottati per TradeLab: il discounted cash flow, sulle proiezioni di Integrae SIM e sulla loro versione rielaborata, con il WACC e la crescita di lungo periodo indicati da Integrae SIM; i multipli di borsa, sia con i due campioni utilizzati da Integrae SIM per Metriks («Data & AI» e «Business Solutions») sia con lo stesso campione per le due società. Il numero di azioni di Metriks comprende le 1.000.000 azioni a voto plurimo, che hanno gli stessi diritti economici delle azioni ordinarie (Documento di Offerta, Sezione B.1).

Per le ragioni indicate nella Sezione 5.1 il criterio ha valenza di controllo. I due campioni utilizzati per Metriks esprimono multipli dei ricavi circa 2,4 volte superiori a quelli del campione di TradeLab: con campioni diversi il rapporto di cambio riflette più la differenza tra i campioni che quella tra le società, e per questo nella Sezione 7.2 è riportato il solo confronto con lo stesso campione.

5.9 Prezzi obiettivo degli analisti

Le ricerche disponibili sono commissionate dagli stessi emittenti, tramite i rispettivi operatori specialisti, e sono considerate per memoria. KT&Partners indica per TradeLab un fair value di Euro 4,08 per azione (1° aprile 2026), media tra discounted cash flow (Euro 4,73) e multipli EV/Ricavi (Euro 3,42). Integrae SIM indica per Metriks un target price di Euro 6,20 (29 settembre 2026), calcolato sulle sole 8.917.750 azioni ordinarie: riferito all'intero capitale, comprese le azioni a voto plurimo, lo stesso equity value medio (Euro 55,3 milioni) corrisponde a circa Euro 5,58 per azione.

6. Profili specifici dell'Offerta

Ai fini del Parere sono stati considerati i seguenti profili, tutti desunti da informazioni pubbliche.

6.1 Elementi relativi all'Emittente

- **Prospettiva di sviluppo stand-alone.** L'Emittente è quotata su Euronext Growth Milan dal 29 maggio 2025. Il 30 luglio 2026 il Consiglio di Amministrazione ha comunicato che l'Offerta non è stata oggetto di alcuna previa interlocuzione o intesa con la Società e ha richiamato il piano di crescita organica e per linee esterne avviato dalla Società; nella stessa data azionisti titolari di 3.200.000 azioni, pari al 58,72% del capitale, hanno sottoscritto un patto con cui si sono impegnati a non aderire all'Offerta. Il 28 settembre 2026 l'Amministratore Delegato ha indicato che il primo semestre conferma «la direzione che ci siamo dati al momento della quotazione». Il Corrispettivo è stato quindi confrontato con il valore dell'Emittente nella prospettiva di continuità e di sviluppo stand-alone, che è quella indicata dalla Società e dai suoi azionisti di riferimento.
- **Assenza di un premio per il controllo.** L'Offerta è totalitaria ed è finalizzata al Delisting, cioè all'acquisizione del controllo dell'Emittente; il Corrispettivo esprime tuttavia uno sconto sui prezzi di borsa precedenti l'annuncio (dal 14,62% sul prezzo del 28 luglio 2026 al 39,50% sulla media dei dodici mesi, Sezione 2.2) e non riconosce alcun premio per il controllo, a fronte di premi medi dal 26% al 43% nelle offerte su Euronext Growth Milan del periodo 2020-2023 (Sezione 5.6).
- **Prestito obbligazionario a supporto del piano di sviluppo.** Il 16 luglio 2026, prima dell'annuncio dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario fino a Euro 2.000.000 a supporto del piano di sviluppo per linee interne ed esterne. Il 3 agosto 2026, dopo l'annuncio dell'Offerta, Banca Valsabbina S.C.p.A. ha sottoscritto obbligazioni per Euro 1.000.000 (emissione del 5 agosto 2026, ISIN IT0005725277); le obbligazioni non collocate possono essere sottoscritte fino al 30 giugno 2027. Le stime di KT&Partners utilizzate nella Sezione 5.3 si basano sulla sola crescita organica e non includono iniziative di crescita esterna (Research Update del 1° aprile 2026, pag. 13): le valutazioni che ne derivano non attribuiscono valore al piano di crescita per linee esterne che il prestito è destinato a finanziare.
- **Aumento di capitale riservato a Mare Group a Euro 4,00 per azione.** Il 19 dicembre 2025, sette mesi prima dell'annuncio dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., un aumento di capitale di Euro 3.000.000

riservato a Mare Group S.p.A., mediante emissione di 750.000 azioni al prezzo di **Euro 4,00 per azione**, liberate mediante compensazione di parte del credito di Mare Group per la cessione all'Emittente di un ramo d'azienda (corrispettivo complessivo Euro 3.880.000; valore del ramo stimato da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter c.c. in almeno Euro 4.400.000). Secondo il Documento di Offerta (Sezione B.2.4) il prezzo di emissione è stato determinato applicando alla media aritmetica dei prezzi ufficiali dei sei mesi precedenti uno sconto del 15,8%, giustificato dal vincolo di lock-up di dodici mesi assunto da Mare Group: la media di riferimento è quindi pari a circa Euro 4,75 per azione (elaborazione). La valorizzazione del Corrispettivo al 28 luglio 2026 (Euro 2,1344) è inferiore del 46,6% al prezzo di emissione di Euro 4,00. Nel valutare il peso di tale riferimento si è tenuto conto che l'operazione è stata conclusa con l'azionista di maggioranza relativa dell'Emittente, rappresentato nel Consiglio di Amministrazione, nell'ambito di una cessione regolata in parte in azioni, e che il prezzo di collocamento in sede di ammissione alle negoziazioni (maggio 2025) era pari a Euro 2,00 per azione (Documento di Offerta, Sezione E.5).

6.2 Elementi relativi all'Offerta e all'Offerente

- **Valore dell'azione Metriks offerta in cambio.** Il rapporto di cambio è fisso: il valore del Corrispettivo dipende dal valore attribuito all'azione Metriks, non solo dal suo prezzo di mercato.
- **Metriks prima e dopo Workgroup.** Acquisizione non firmata (term sheet prorogato al 15 novembre 2026), componente in denaro di Euro 7 milioni, conversione delle obbligazioni convertibili (Euro 10,89 milioni); nel 2026 Metriks ha inoltre emesso un minibond di Euro 1,8 milioni e acquisito Teuron S.r.l. (Documento di Offerta, Sezione B.1.11).
- **Sinergie non quantificate e business solo in parte sinergici.** L'Offerente motiva l'Offerta con sinergie di ricavo e di costo descritte solo in termini qualitativi: dichiara di non averle quantificate e di non aver predisposto alcun business plan relativo all'acquisizione dell'Emittente, né alcun piano industriale o finanziario riferito all'entità risultante dall'aggregazione, in assenza di due diligence sull'Emittente (Documento di Offerta, Sezione A.9). Non vi sono quindi elementi per valutare l'entità delle sinergie. Il valore stand-alone stimato nel Parere costituisce pertanto un riferimento minimo (floor), mentre l'eventuale valore strategico o sinergico, non quantificato, non è stato riconosciuto nel Corrispettivo, che è inferiore al valore stand-alone espresso dalla media ponderata dei metodi (Sezione 7.1). Sulla base dei documenti pubblici, inoltre, i due business risultano solo in parte sinergici. TradeLab offre ricerche di mercato, monitoraggio dei mercati, geomarketing e analisi multi-cliente in settori specifici (Away From Home, Pharma & Healthcare, Retail, Pubblica Amministrazione e marketing territoriale). Metriks offre piattaforme di business intelligence e software gestionali, soluzioni IoT per il monitoraggio degli impianti industriali e consulenza in materia di controllo di gestione, finanza straordinaria e sostenibilità, a una clientela composta prevalentemente da PMI con un fatturato medio per cliente di circa Euro 2.000 (Sezioni B.1.8 e B.2.8). La clientela di TradeLab è composta da imprese private ed enti pubblici (documento di ammissione, fattore di rischio A.1.8) e comprende operatori nazionali e internazionali del settore Away From Home (oltre 140 clienti), oltre 45 produttori farmaceutici di medie e grandi dimensioni, oltre 25 operatori della grande distribuzione e circa 100 enti della Pubblica Amministrazione; i primi 10 clienti generano circa il 20% dei ricavi, con una spesa media di circa Euro 100 mila all'anno (KT&Partners, Initiation of Coverage del 15 ottobre 2025, dati 2024). Le due società si rivolgono quindi a segmenti di clientela diversi per dimensione e natura; lo stesso Offerente indica tra le sinergie attese la possibilità di rivolgersi a clienti di dimensione maggiore per

effetto della accresciuta scala dimensionale (Sezione A.9). Anche le ricerche collocano le due società in campioni di comparabili diversi (Sezione 5.8). Eventuali diverse valutazioni dell'Offerente sulle complementarità industriali non si evincono dal Documento di Offerta.

- **Prezzo di emissione differenziato.** Nell'operazione Workgroup le azioni Metriks sono emesse a Euro 4,50; nell'Offerta il prezzo di emissione è Euro 3,20.
- **Governance dell'Offerente.** Azioni a voto plurimo: Rewind ha il 70,58% dei voti con il 43,89% del capitale.
- **Azioni proprie.** Programma di acquisto di azioni proprie dell'Offerente (63.418 azioni proprie alla data del Documento di Offerta).
- **Relazione dell'esperto nominato dall'Offerente (art. 2343-ter c.c.).** La relazione di PTS Consulting S.r.l. del 29 settembre 2026, pubblicata sul sito internet dell'Offerente, stima il valore delle azioni TradeLab al 22 settembre 2026 tra Euro 2,275 ed Euro 2,844 per azione (Euro 12,40-15,50 milioni), cioè tra il 6,6% e il 33,2% in più della valorizzazione del Corrispettivo di Euro 2,1344 (la relazione indica dal +6,6% al +33,3%); ai fini dell'aumento di capitale ne attesta il valore minimo. La relazione tutela l'integrità del capitale della società conferitaria e non esprime un giudizio di congruità per gli azionisti dell'Emittente. La relazione precisa che i valori stimati sono determinati ai soli fini dell'art. 2343-ter c.c.; nel Parere sono richiamati come documento pubblico, senza verifica, quale indicazione del valore attribuito all'Emittente dall'esperto nominato dall'Offerente. L'intero intervallo stimato dall'esperto dell'Offerente è superiore al Corrispettivo. Il valore è la media ponderata di discounted cash flow (peso 60%), multipli di mercato (30%) e prezzi di borsa (10%). Si osserva che la relazione PTS adotta assunzioni e criteri differenti rispetto a quelli adottati nel presente Parere, in particolare: il campione di società comparabili, usato anche per il beta, comprende l'Offerente; delle sei stime ottenute con i multipli sono considerate solo le due centrali; tra i prezzi di borsa non è considerata la media ponderata a dodici mesi; nel discounted cash flow, che utilizza le proiezioni di KT&Partners, il valore terminale è calcolato con un margine operativo in linea con la media del piano, inferiore a quello dell'ultimo anno di previsione.
- **Stesso campione, multiplo diverso.** Offerente e KT&Partners usano le stesse 7 società: l'Offerente fonda le proprie considerazioni sui multipli 2025 basati sulla redditività (EV/EBITDA e P/E), KT&Partners applica EV/Ricavi 2026E-2027E.
- **Data di riferimento.** Il Corrispettivo è a sconto sui prezzi ante annuncio e a premio su quelli alla data del Documento di Offerta; questi ultimi, come quelli alla Data di Riferimento, sono influenzati dall'Offerta, compreso il prezzo dell'azione Metriks, e non costituiscono un riferimento indipendente di valore (Sezione 5.1).

6.3 Natura del Corrispettivo: azioni di una società poco liquida

Il Corrispettivo è interamente costituito da azioni Metriks di nuova emissione e l'Offerta non prevede alcuna componente in denaro. Le azioni Metriks sono negoziate su Euronext Growth Milan con un grado di liquidità contenuto, dello stesso ordine di grandezza di quello delle azioni TradeLab. Nei dodici mesi precedenti l'annuncio il controvalore medio scambiato per seduta è stato di circa Euro 20 migliaia per Metriks ed Euro 9 migliaia per TradeLab, e non vi sono stati scambi nel 33% delle sedute per Metriks e nel 62% per TradeLab (fonte: Euronext). Il flottante di Metriks è costituito dalle azioni emesse nel collocamento che ha preceduto l'ammissione, pari al 26,5% delle azioni ordinarie (Documento di Ammissione, Sezione Prima, Paragrafo 14.1).

- **Dimensione dell'emissione rispetto al mercato del titolo.** In caso di adesione integrale sono emesse 3.635.150 azioni Metriks: circa 1,5 volte le azioni del flottante, circa 2,2 volte le azioni Metriks scambiate nei dodici mesi precedenti l'annuncio: ai volumi medi di quei dodici mesi servirebbero circa 550 sedute di borsa per scambiarle, circa 2.020 ai volumi dei tre mesi precedenti l'annuncio. Un azionista titolare dell'1% del capitale di TradeLab riceverebbe circa 36.350 azioni Metriks, pari a circa 6 sedute dell'intero volume medio dei dodici mesi e a circa 20 sedute ai volumi dei tre mesi precedenti l'annuncio.
- **Disinvestimento non immediato.** L'Offerta non consente agli azionisti dell'Emittente di monetizzare immediatamente e integralmente l'investimento senza esporsi al rischio di prezzo e al rischio di market impact derivante dalla limitata liquidità del titolo Metriks: sostituisce un titolo poco liquido con un altro titolo poco liquido, di una società di dimensioni contenute (capitalizzazione di circa Euro 33 milioni al 2 ottobre 2026, comprese le azioni a voto plurimo). La valorizzazione del Corrispettivo al prezzo di borsa di Metriks non è realizzabile per quantità significative senza effetti sul prezzo, e l'emissione delle nuove azioni può esercitare pressione sul prezzo del titolo.
- **Rischi dell'azione ricevuta.** Gli aderenti diventano azionisti di minoranza di una società controllata da Rewind con il 70,58% dei diritti di voto, esposta all'esecuzione dell'operazione Workgroup (componente in denaro di Euro 7 milioni e obbligazioni convertibili per Euro 10,89 milioni, Sezione 2.4) e alla qualificazione dell'Offerta come reverse take-over, ancora in valutazione.
- **Indisponibilità delle azioni ricevute (art. 2343-quater c.c.).** Le azioni Metriks assegnate agli aderenti restano indisponibili, e depositate presso l'Offerente, fino all'iscrizione nel registro delle imprese della dichiarazione degli amministratori di Metriks prevista dall'art. 2343-quater, comma 3, lett. d), c.c., che l'Offerente prevede entro la data di pagamento. Se soci di Metriks titolari di almeno un ventesimo del capitale chiedono una nuova valutazione (art. 2443, comma 4, c.c.), o se il consiglio di amministrazione dell'Offerente rileva fatti eccezionali o fatti nuovi rilevanti, si applica la procedura di stima ordinaria dell'art. 2343 c.c.: le azioni restano indisponibili fino al suo completamento, con tempi non determinabili, e, se il valore delle azioni TradeLab conferite risultasse inferiore di oltre un quinto a quello attribuito, le azioni Metriks scoperte sarebbero annullate e il loro valore pagato in denaro, con garanzia che l'Offerente fornirebbe successivamente (Documento di Offerta, Premessa 4 e Sezione A.7.2). Il valore minimo attestato dall'esperto dell'Offerente (Euro 2,275) è superiore del 6,6% al valore attribuito a ciascuna azione TradeLab conferita (Euro 2,1344).

Questi elementi non sono riflessi nella valorizzazione del Corrispettivo al prezzo di borsa e ne riducono il valore effettivamente realizzabile per gli azionisti dell'Emittente.

7. Sintesi dei risultati

7.1 Valore per azione TradeLab e valorizzazione del Corrispettivo

Metodologia	Valore per azione TradeLab (Euro)	Rispetto al Corrispettivo al 28/07/2026 (Euro 2,1344)	Rispetto al Corrispettivo al 02/10/2026 (Euro 2,2278)
Discounted cash flow - proiezioni KT&Partners	3,93	+84,1%	+76,4%
Discounted cash flow - proiezioni rielaborate	3,29	+54,0%	+47,6%
Multipli EV/Ricavi 2026E-2027E	2,71	+26,9%	+21,6%
Multipli EV/EBITDA 2026E-2027E	1,82	-14,6%	-18,2%
Multipli EV/Ricavi con premio di maggioranza (20,1%-30,8%)	3,25 - 3,54	+52,5% / +66,0%	+46,1% / +59,1%
Multipli EV/EBITDA con premio di maggioranza (20,1%-30,8%)	2,19 - 2,38	+2,6% / +11,7%	-1,7% / +7,1%
Prezzi precedenti l'annuncio con premio di maggioranza (20,1%-30,8%)	2,99 - 4,62	+40,1% / +116,3%	+34,2% / +107,3%
Media ponderata dei metodi	**3,14 - 3,63**	**+47,2% / +70,1%**	**+41,1% / +63,0%**
Per memoria: fair value KT&Partners (1° aprile 2026)	4,08	+91,1%	+83,1%
Per memoria: valore stimato dall'esperto dell'Offerente (PTS Consulting)	2,275 - 2,844	+6,6% / +33,2%	+2,1% / +27,7%
Per memoria: aumento di capitale del 19 dicembre 2025	4,00	+87,4%	+79,6%

Premio di maggioranza: 20,1% = mediana del premio sul giorno precedente l'annuncio nelle offerte volontarie totalitarie su Euronext Growth Milan 2023-2026 (21,0% nelle offerte concluse con il delisting nel 2024-2026); 30,8% = premio medio delle offerte volontarie totalitarie 2020-2023 secondo il Report Consob, media dei cinque orizzonti temporali (Sezione 5.6). Multipli: campione della Sezione 5.5, sconto del 10%, proiezioni rielaborate. Il multiplo EV/EBITDA è meno significativo per una società in fase di sviluppo, con ammortamenti elevati rispetto all'EBITDA e margini in crescita (EBITDA margin dall'11,7% del 2025 al 19,2% del 2029E nelle proiezioni rielaborate). Media ponderata: discounted cash flow 60%, multipli EV/Ricavi 20% ed EV/EBITDA 10% con premio di maggioranza, prezzo del 28 luglio 2026 con premio di maggioranza 10%; minimo con le proiezioni rielaborate e il premio del 20,1%, massimo con le proiezioni di KT&Partners e il premio del 30,8%.

7.2 Rapporto di cambio

Il rapporto di cambio è espresso come numero di azioni Metriks per ciascuna azione TradeLab; il Corrispettivo corrisponde a un rapporto di 0,667. Le valutazioni sono riferite al 2 ottobre 2026 (Sezione 5.1). Per il criterio principale il rapporto è il numero di azioni Metriks che, al prezzo di borsa del 2 ottobre 2026 (Euro 3,34), esprime il valore per azione di TradeLab della Sezione 7.1.

- **Criterio principale.** Per ricevere azioni Metriks il cui valore di mercato corrisponda al valore di TradeLab sarebbero necessarie tra 0,984 e 1,176 azioni Metriks per ciascuna azione TradeLab con il discounted cash flow e tra 0,811 e 1,061 con il multiplo EV/Ricavi, senza e con il premio di maggioranza: rapporti superiori a 0,667. Solo il multiplo EV/EBITDA, meno significativo nella fase di sviluppo dell'Emittente,

esprime un rapporto compreso tra 0,546 e 0,714, a cavallo del rapporto offerto. La media ponderata dei metodi (Sezione 7.1) corrisponde a un rapporto compreso tra 0,941 e 1,087.

- **Prezzi di borsa.** Prima dell'annuncio il rapporto implicito nei prezzi è compreso tra 0,781 (prezzo del 28 luglio 2026) e 1,146 (media ponderata a dodici mesi); al 2 ottobre 2026, con prezzi influenzati dall'Offerta, tra 0,547 e 0,705.
- **Premio di maggioranza.** Con i premi pagati nelle offerte pubbliche in Italia applicati ai prezzi precedenti l'annuncio, il rapporto è compreso tra 0,837 (premio mediano delle offerte pubbliche di scambio sul prezzo del 28 luglio 2026) e 1,570 (premio medio su Euronext Growth Milan sulla media a dodici mesi).
- **Aumento di capitale del 19 dicembre 2025.** Il prezzo di emissione di Euro 4,00 e la media a sei mesi ricostruita (circa Euro 4,75), confrontati con il prezzo di Euro 3,90 al quale l'Offerente ha valorizzato le proprie azioni (prezzo ufficiale del 29 dicembre 2025) nell'acquisizione del 40% di FCOON S.r.l., perfezionata il 30 dicembre 2025 (Documento di Offerta, Sezione B.1), esprimono un rapporto di 1,026 e 1,218.
- **Valori economici delle due società (controllo).** Con il discounted cash flow il rapporto è compreso tra 0,561 e 0,579: al denominatore vi è il valore dell'azione Metriks stimato con lo stesso metodo, tra Euro 5,86 ed Euro 6,78, da 1,8 a 2,0 volte il prezzo di borsa del 2 ottobre 2026, e non il prezzo al quale gli azionisti dell'Emittente potrebbero realizzare il Corrispettivo (Sezione 5.1). Con i multipli e lo stesso campione per le due società, quello di TradeLab o quelli di Metriks, il rapporto è pari a circa 0,95 su EV/Ricavi, superiore a 0,667, e a circa 0,57 su EV/EBITDA, multiplo meno significativo per l'Emittente nella fase di sviluppo (Sezione 5.5).

8. Conclusioni

Considerato che:

- con i pesi per metodo adottati dall'esperto nominato dall'Offerente, la media ponderata dei metodi esprime un valore per azione di TradeLab compreso tra Euro 3,14 ed Euro 3,63, superiore dal 47,2% al 70,1% alla valorizzazione del Corrispettivo al 28 luglio 2026 (Euro 2,1344) e dal 41,1% al 63,0% a quella al 2 ottobre 2026 (Euro 2,2278);
- con i metodi principali (discounted cash flow e multipli EV/Ricavi) il valore per azione di TradeLab è compreso tra Euro 2,71 ed Euro 3,93; solo il multiplo EV/EBITDA, meno significativo nella fase di sviluppo dell'Emittente, esprime un valore inferiore o, con il premio di maggioranza, allineato al Corrispettivo;
- la relazione dell'esperto nominato dall'Offerente ai sensi dell'art. 2343-ter c.c. stima il valore delle azioni TradeLab tra Euro 2,275 ed Euro 2,844 per azione, tra il 6,6% e il 33,2% in più della valorizzazione del Corrispettivo al 28 luglio 2026;
- l'Offerta è finalizzata al Delisting e all'acquisizione del controllo, ma il Corrispettivo esprime uno sconto dal 14,62% al 39,50% sui prezzi precedenti l'annuncio e non riconosce alcun premio di maggioranza, mentre il premio mediano è pari al 20,1% nelle offerte volontarie totalitarie su Euronext Growth Milan del periodo 2023-2026 e al 21,0% nelle offerte concluse con il delisting nel periodo 2024-2026;
- il rapporto di cambio implicito nei prezzi di borsa prima dell'annuncio e nel prezzo dell'aumento di capitale del 19 dicembre 2025 è superiore a 0,667;
- il Corrispettivo è costituito da azioni di una società di dimensioni contenute, con flottante e scambi limitati, che restano indisponibili fino al completamento della procedura prevista dall'art. 2343-quater

c.c.: non offre agli azionisti dell'Emittente una possibilità di disinvestimento immediata e integrale e ne trasferisce l'investimento su un titolo esposto ai rischi dell'operazione Workgroup;

- i rapporti tra i valori economici delle due società, che hanno valenza di controllo, sono inferiori a 0,667 con il discounted cash flow, che presuppone un valore dell'azione Metriks pari a 1,8-2,0 volte il suo prezzo di borsa, non realizzabile dagli azionisti dell'Emittente, mentre con lo stesso campione su EV/Ricavi il rapporto è pari a circa 0,95;

sulla base delle analisi effettuate, delle metodologie applicate, delle informazioni pubblicamente disponibili e delle assunzioni e limitazioni indicate nel presente Parere, l'Esperto ritiene che, alla Data di Riferimento, il Corrispettivo **non risulti congruo, da un punto di vista finanziario, per gli azionisti di TradeLab**.

Il Parere ha natura consultiva e non vincolante: la valutazione sulla congruità del Corrispettivo ai fini del comunicato resta di competenza del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, e ogni decisione in merito all'adesione all'Offerta resta rimessa ai singoli azionisti.

9. Dichiarazione di indipendenza

L'Esperto dichiara di non avere, e di non aver avuto negli ultimi tre anni, rapporti economici, patrimoniali o finanziari tali da comprometterne l'indipendenza con i soggetti seguenti: l'Offerente e le sue parti correlate; l'Emittente e i suoi amministratori, salvo il presente incarico.

Pier Francesco Biglione

Pier Francesco
Biglione
07.10.2026
09:23:16
GMT+02:00