

Comunicazione diffusa da IVS Group S.p.A. in nome e per conto di Grey S.à r.l.

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN QUALSIASI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

THE DISSEMINATION, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS COMMUNICATION IS PROHIBITED IN ANY JURISDICTION WHERE IT WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT APPLICABLE LAW

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
PROMOSSA DA GREY S.À R.L.
SULLE AZIONI ORDINARIE DI IVS GROUP S.A.**

*o*o*

Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 37 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (la "Comunicazione")

*o*o*

Lussemburgo/Torino, 22 aprile 2024 — Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché dell'articolo 37 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), Grey S.à r.l. (l'**"Offerente"** o "**Grey**"), con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), rende noto di aver assunto in data odierna la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni della legge lussemburghese (l'**"Offerta"**), finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie in circolazione (codice ISIN LU0556041001) (le "**Azioni**") di IVS Group S.A. ("**IVSG**" o l'**"Emittente"**), dedotte le Azioni oggetto degli Impegni di Conferimento (come *infra* definiti); e (ii) ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione e dalle negoziazioni su Euronext Milan, segmento STAR, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Delisting**").

Per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà un **corrispettivo unitario in denaro pari a Euro 7,15** (il "**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo incorpora, in particolare:

- (i) un **premio pari all'8,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura del 22 aprile 2024** (ossia, la data della presente Comunicazione);

- (ii) un **premio pari al 6,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura del 19 aprile 2024** (ossia, l'ultimo giorno di borsa aperta prima della data della presente Comunicazione (la “**Data di Riferimento**”));
- (iii) un **premio pari al 18,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati delle Azioni degli ultimi 6 mesi precedenti alla Data di Riferimento (inclusa)**.

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo e alle percentuali di premio incorporate nel medesimo, si rinvia al successivo Paragrafo 3.2 della presente Comunicazione.

*o*o*

Nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, l'Offerente provvederà a promuovere l'Offerta presentando a CONSOB il documento relativo all'Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF (il “**Documento di Offerta**”). Per ogni ulteriore informazione ai fini della valutazione dell'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta, che sarà pubblicato al termine dell'istruttoria di CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, a seguito dell'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive (come *infra* definita) di cui al successivo Paragrafo 2.4.

Di seguito sono indicati e descritti i soggetti partecipanti all'operazione, nonché i presupposti giuridici, i termini, le condizioni e gli elementi essenziali dell'Offerta.

*o*o*

1. I SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1.1. L'Offerente e la relativa compagine sociale

L'Offerente è Grey S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 9, Rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg* al n. B 285 142, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 12.000,00, suddiviso in n. 12.000 azioni, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. L'Offerente è stato costituito in data 29 marzo 2024 appositamente allo scopo di promuovere l'Offerta.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da E-Coffee Solutions S.r.l., società a responsabilità limitata, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Torino, via Bologna 32, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, numero di iscrizione e codice fiscale 11988860018, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 1.000.000,00 (“**ECS**”).

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale di ECS è interamente detenuto da Luigi Lavazza S.p.A., società per azioni, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Torino, via Bologna 32, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, numero di iscrizione e codice

fiscale 00470550013, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 25.090.000,00 (“**Luigi Lavazza**”).

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale di Luigi Lavazza è detenuto da Finlav S.p.A., società per azioni, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Torino, via Bologna 32, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, numero di iscrizione e codice fiscale 03028560153, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 167.500.000,00 (“**Finlav**”), la quale è titolare di una partecipazione pari all’89,99% del capitale sociale di Luigi Lavazza e del 99,99% dei diritti di voto. Il restante 10,01% del capitale sociale di Luigi Lavazza è rappresentato da n. 2.499.998 azioni proprie, n. 1 azione di proprietà della Alberto Lavazza e C. S.a.p.a. e n. 1 azione di proprietà della Emilio Lavazza e C. S.a.p.a..

Per effetto della catena partecipativa sopra descritta, alla data della presente Comunicazione, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 93 del TUF, Finlav controlla Luigi Lavazza, che a sua volta controlla ECS, la quale controlla direttamente l’Offerente, in qualità di socio unico dello stesso.

1.2. Persone che agiscono di concerto con l’Offerente e accordi relativi all’Offerta

In relazione all’Offerta, in data odierna sono stati sottoscritti gli accordi vincolanti di seguito descritti con IVS Partecipazioni S.p.A. (“**IVSP**”), azionista di maggioranza dell’Emittente (per ulteriori dettagli si rinvia al successivo Paragrafo 1.3.2), come reso noto con comunicato diffuso in data odierna dall’Emittente per conto di ECS, Grey e IVSP.

Precisamente, in data odierna ECS, l’Offerente, IVSP e Torino 1895 Investimenti S.p.A. (“**Torino1895**”) – società per azioni, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Torino, via Bologna 32, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, numero di iscrizione e codice fiscale 11814370018, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 100.000,00, interamente controllata da Finlav – hanno sottoscritto un accordo di investimento (l’“**Accordo di Investimento**”) volto a disciplinare, tra l’altro:

- (i) la promozione da parte di Grey dell’Offerta e gli adempimenti ad essa conseguenti, ivi inclusi l’eventuale Riapertura dei Termini dell’Offerta, nonché l’Obbligo di Acquisto e/o il Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o il Diritto di Acquisto Societario (come *infra* definiti);
- (ii) talune regole di condotta delle parti in pendenza dell’Offerta, ivi incluso tra l’altro:
 - (a) l’obbligo di ciascuna parte (diversa da Grey e, per un periodo limitato, da ECS), direttamente o indirettamente, a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto ad acquistarle o sottoscriverle), né ad assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime Azioni nel periodo compreso tra la data della presente Comunicazione e i sei mesi successivi al perfezionamento dell’Offerta (ivi inclusi, l’eventuale Riapertura dei Termini dell’Offerta e/o l’Obbligo di Acquisto e/o il Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta);

- (b) l'impegno di ciascuna parte, direttamente o indirettamente (anche, tra l'altro, tramite proprie controllate, ivi inclusa IVSG e i propri amministratori, funzionari e rappresentanti), nel periodo compreso tra la data della presente Comunicazione e i sei mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e/o l'Obbligo di Acquisto e/o il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta), a non dare corso, sollecitare, avviare, incoraggiare, facilitare (anche attraverso la fornitura di informazioni non pubbliche), approvare, raccomandare, cooperare, partecipare, prendere parte o essere altrimenti coinvolta in qualsiasi discussione o negoziazione o accordo con qualsiasi soggetto terzo diverso dalle parti, in relazione a operazioni simili o alternative all'operazione descritta nell'Accordo di Investimento (o a qualsiasi fase della stessa, ivi inclusa l'Offerta) o che possano essere incompatibili e/o possano pregiudicare la realizzazione dell'operazione prevista dall'Accordo di Investimento (o qualsiasi fase della stessa, ivi inclusa l'Offerta) e/o possano comportare l'incremento del Corrispettivo dell'Offerta e/o l'obbligo in capo a una parte di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle Azioni;
- (c) in caso di promozione di un'offerta pubblica di acquisto di terzi concorrente all'Offerta ai sensi della normativa applicabile, la previsione di un periodo di consultazione tra Grey, ECS e IVSP, nonché di taluni rispettivi diritti e obblighi delle stesse in relazione a tale offerta concorrente;
- (iii) il diritto di Grey di rinunciare o modificare, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta prima della Data di Pagamento (come *infra* definiti) e in conformità alla normativa applicabile, subordinatamente al preventivo consenso scritto di ECS e, con riferimento esclusivo alla Condizione Soglia (come *infra* definita), sentita anche IVSP (per ulteriori informazioni sulle Condizioni dell'Offerta, si veda il successivo Paragrafo 2.5);
- (iv) gli impegni di capitalizzazione assunti da ECS volti a dotare Grey delle risorse finanziarie necessarie per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e dei relativi costi;
- (v) l'impegno di IVSP a portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) giorni di borsa aperta dall'inizio del Periodo di Adesione (come *infra* definito), complessive n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell'11,74% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna (l'**Impegno di Adesione IVSP**);
- (vi) subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), l'impegno di IVSP a conferire a Grey, alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, le rimanenti complessive n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 50,75% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna, ad un valore per Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta (l'**Impegno di Conferimento IVSP**);
- (vii) subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), l'impegno di Torino1895 a trasferire a ECS, alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, tutte le Azioni di propria titolarità, pari a

complessive n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,40% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta (l'“**Impegno di Trasferimento Toro**”), unitamente all'impegno di ECS a conferire a Grey, alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, le Azioni acquistate in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro, ad un valore per Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta (l'“**Impegno di Conferimento ECS**” e, congiuntamente, all'Impegno di Trasferimento Toro e all'Impegno di Conferimento IVSP, collettivamente, gli “**Impegni di Conferimento**”);

- (viii) nel periodo compreso tra la data della presente Comunicazione e la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, l'impegno di ECS a far sì che Grey limiti lo svolgimento delle proprie attività alle operazioni, attività o azioni previste o consentite ai sensi dell'Accordo di Investimento, nonché l'impegno di IVSP a far sì che le attività di IVSG e delle società del gruppo cui fa capo l'Emittente (il “**Gruppo IVSG**”) siano condotte in sostanziale conformità con la prassi precedente, ai sensi delle procedure interne in vigore alla data della presente Comunicazione, nonché in conformità alle previsioni del Patto Parasociale relative ai diritti di veto di ECS che trovano applicazione, *mutatis mutandis*, durante tale periodo interinale;
- (ix) nel caso in cui non si verificassero i presupposti per il Delisting a seguito del positivo completamento dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), l'impegno di ECS, IVSP e Grey a conseguire il Delisting, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (la “**Fusione Diretta**”), in ogni caso dopo averne valutato tutte le relative implicazioni, anche in relazione alle possibili conseguenze sull'indebitamento finanziario e su altri accordi rilevanti dell'Emittente e del Gruppo IVSG;
- (x) nel caso in cui il Delisting sia conseguito a seguito dell'Offerta stessa o altrimenti (ivi inclusi a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e/o dell'Obbligo di Acquisto e/o del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario), l'impegno di ECS, IVSP e Grey a porre in essere la fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (la “**Fusione Inversa**”) non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile;
- (xi) subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), l'impegno di IVSP a sottoporre all'approvazione degli organi competenti di IVSG l'attuazione di un'operazione di *spin-off* immobiliare, avente ad oggetto la dismissione a condizioni di mercato di un compendio immobiliare (n. 60 immobili, costituiti, in particolare, da ordinari magazzini di stoccaggio prodotti e materie prime e uffici pertinenziali, senza caratteristiche distintive) a favore di IVSP, con concessione in locazione a IVSG di tali immobili ai sensi di contratti di locazione da stipularsi a condizioni di mercato (lo “**Spin-off Immobiliare**”). Come sopra indicato, il perfezionamento dell'operazione di *Spin-off* Immobiliare è subordinato all'ottenimento

delle approvazioni necessarie da parte degli organi competenti di IVSG, ivi inclusa l'approvazione da parte del comitato per le operazioni con parti correlate dell'Emittente in conformità alle disposizioni della procedura per operazioni con parti correlate dell'Emittente approvata dal Consiglio di Amministrazione di IVSG in data 30 marzo 2021.

In caso di positivo completamento dell'Offerta, qualora venissero completate tutte le attività descritte ai punti (v), (vi) e (vii) che precedono in relazione all'Impegno di Adesione IVSP e agli Impegni di Conferimento:

- (i) un numero complessivo di n. 75.533.891 Azioni, rappresentanti l'82,89% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna (e l'83,30% del capitale sociale dell'Emittente a seguito dell'annullamento di tutte le n. 447.296 Azioni Proprie Da Annullare come descritto al successivo Paragrafo 1.3.1), risulterebbero conferite o portate in adesione all'Offerente nel contesto dell'Offerta;
- (ii) a seconda delle adesioni all'Offerta:
 - (a) IVSP diverrebbe titolare di una partecipazione almeno pari al 51% del capitale sociale di Grey (e, pari, al massimo, al 61% di Grey nello scenario ipotetico in cui nessuna ulteriore Azione fosse conferita o portata in adesione all'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia) e, quindi, continuerebbe in ogni caso ad esercitare, per il tramite dell'Offerente, il controllo esclusivo su IVSG ai sensi e per gli effetti dell'articolo 93 del TUF (per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo 1.3.2);
 - (b) ECS verrebbe a detenere una partecipazione compresa tra il 39% e il 49% del capitale sociale di Grey e, indirettamente, di IVSG; mentre
 - (c) Torino1895 si troverebbe a non detenere più alcuna partecipazione, diretta o indiretta, in IVSG.

Sempre in data odierna, ECS e IVSP hanno sottoscritto, con la partecipazione anche dell'Offerente, un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") in relazione all'Offerente e IVSG, retto dalla legge lussemburghese e che diverrà efficace, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, a decorrere dalla Data di Pagamento. Il Patto Parasociale resterà in vigore sino al 10° (decimo) anniversario della Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e si rinnoverà automaticamente, di volta in volta, per periodi di 10 (dieci) anni ciascuno, salvo che non sia risolto da una delle parti mediante comunicazione scritta da inviare all'altra parte almeno 12 (dodici) mesi prima della scadenza di ciascun termine. In particolare, il Patto Parasociale ha ad oggetto talune previsioni relative alla *governance* e ai trasferimenti delle azioni di Grey e di IVSG, ivi inclusi, tra l'altro:

- (i) taluni diritti di *governance* di ECS, fino a quando IVSP eserciti il controllo di diritto di Grey e, indirettamente, di IVSG, a mera protezione del proprio investimento indiretto nell'Emittente, tra cui:

- (a) il diritto di ECS di designare due amministratori non esecutivi di Grey e di IVSG;
 - (b) il necessario voto favorevole di ECS per l'adozione di determinate delibere di competenza dell'assemblea di Grey e/o IVSG (a seconda dei casi), ivi incluse: aumenti o riduzioni del capitale sociale, emissione di azioni o di altri strumenti finanziari partecipativi, convertibili o scambiabili con azioni, fusioni, scissioni e trasformazioni (ad eccezione della Fusione Diretta e della Fusione Inversa), nonché il trasferimento all'estero della sede sociale e le modifiche dell'oggetto sociale, lo scioglimento anticipato e la liquidazione volontaria, nonché le modifiche allo statuto di Grey che potrebbero pregiudicare i diritti di ECS;
 - (c) il diritto di veto degli amministratori di Grey designati da ECS in relazione alle delibere del consiglio di amministrazione di Grey aventi ad oggetto determinate materie, ivi incluse: operazioni che comportino, direttamente o indirettamente, il trasferimento di Azioni; operazioni di acquisizione o cessione di attività materiali o immateriali, di partecipazioni in altre entità, nonché di aziende e rami di azienda; concessione di finanziamenti, sottoscrizione di strumenti di debito di qualsiasi tipo, assunzione di debiti finanziari, e/o rilascio di garanzie o indennità; operazioni con parti correlate; assunzione di dipendenti o consulenti;
 - (d) il diritto di veto degli amministratori di IVSG designati da ECS in relazione alle delibere del consiglio di amministrazione di IVSG aventi ad oggetto determinate materie, ivi incluse: operazioni di acquisizione o cessione di attività materiali o immateriali, di partecipazioni in altre entità, nonché di aziende e rami di azienda, superiori a determinati importi; operazioni con parti correlate; assunzione di dipendenti o consulenti con una retribuzione annua superiore a determinati importi;
- (ii) la previsione di impegni di stabilità da implementare in IVSG con gli attuali co-CEO di IVSG stessa (Antonio Tartaro e Massimo Paravisi) sino all'approvazione del bilancio di esercizio 2026, nonché di una procedura di selezione di eventuali CEO dell'Emittente diversi dagli attuali, che prevede la consultazione tra IVSP e ECS sulla base di una lista di potenziali candidati proposta da IVSP o da una società di *head-hunting* internazionale, indipendente e di primario *standing*;
 - (iii) limitazioni al trasferimento delle azioni in Grey (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento), ivi inclusi: divieto di trasferimento (*lock-up*) sino allo scadere del primo periodo di esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione (come *infra* definiti) e dei successivi periodi di esercizio, nonché, successivamente alla fine del periodo di *lock-up*, diritto di prelazione e diritto di covendita di ciascuna parte in caso di trasferimenti azionari a favore di soggetti terzi;
 - (iv) qualora sia stato conseguito il Delisting, a decorrere dal 3° (terzo) anniversario della data del primo periodo di esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione

(ovvero, se antecedente, in caso di mancato avveramento della condizioni sospensive per il trasferimento delle azioni in caso di esercizio delle Opzioni Reciproche) diritto di ECS di avviare e procedere al *relisting* di IVSG attraverso una *initial public offering* (IPO) al fine di rendere nuovamente liquidabili le azioni di IVSG e consentire l'eventuale disinvestimento di ECS.

Inoltre, in data odierna, ECS e IVSP hanno, altresì, sottoscritto un contratto di opzioni reciproche (il “**Contratto di Opzione**”), retto dalla legge lussemburghese e che diverrà efficace, subordinatamente al positivo completamento dell’Offerta, a decorrere dalla Data di Pagamento, relativo alla concessione, rispettivamente, da parte di IVSP a favore di ECS di opzioni di acquisto (“**Opzioni Call**”), e da parte di ECS a favore di IVSP di opzioni di vendita (“**Opzioni Put**” e congiuntamente alle Opzioni Call, le “**Opzioni Reciproche**”), aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, ad esito dell’Offerta, in Grey (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all’Offerta ai sensi dell’Accordo di Investimento).

In particolare, ai sensi del Contratto di Opzione, le Opzioni Reciproche sono esercitabili, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali, successivamente all’approvazione da parte degli organi competenti dell’Emittente del bilancio consolidato ovvero della relazione semestrale consolidata del Gruppo IVSG del relativo esercizio, a decorrere, in ogni caso, dall’approvazione del bilancio consolidato del Gruppo IVSG al 31 dicembre 2026 (e quindi a partire dal 2027) e fino al 2034. Ai sensi del Contratto di Opzione, il prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche sarà determinato in misura pari al valore di mercato di IVSG, da calcolarsi secondo metodologie corrispondenti a quelle utilizzate per la determinazione del Corrispettivo dell’Offerta e in funzione del futuro andamento del *business* dell’Emittente (per ulteriori informazioni, si rinvia al successivo Paragrafo 3.2). A tal riguardo, si precisa che il perfezionamento dell’acquisto delle relative azioni di Grey da parte di ECS a seguito dell’esercizio della prima Opzione Call o della prima Opzione Put richiederà il preventivo rilascio delle autorizzazioni, approvazioni o nulla osta (ivi incluse, le autorizzazioni *antitrust*) che si rendessero necessarie ai sensi delle leggi applicabili in considerazione del fatto che, a seguito di tale acquisto, ECS acquisirà il controllo di Grey (e, indirettamente, di IVSG).

Alla luce di quanto precede, i seguenti soggetti sono da considerarsi, quindi, persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta (collettivamente, le “**Persone che Agiscono di Concerto**”):

- (i) ECS, ai sensi dell’articolo 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, lettere a) e b), del TUF, in quanto parte dell’Accordo di Investimento e del Patto Parasociale e soggetto che controlla direttamente l’Offerente alla data della presente Comunicazione (si veda il precedente Paragrafo 1.1);
- (ii) Torino1895, ai sensi dell’articolo 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, lettere a) e c), del TUF, in quanto parte dell’Accordo di Investimento e soggetto sottoposto al comune controllo di Finlay, che controlla indirettamente, per il tramite di Luigi Lavazza, ECS, socio unico dell’Offerente alla data odierna (si veda il precedente Paragrafo 1.1);

- (iii) IVSP, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale.

Si segnala che l'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta a seguito della sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione, in attuazione a quanto previsto dall'Accordo Investimento.

A fini di chiarezza si precisa che l'Offerente sarà il solo soggetto a promuovere l'Offerta (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) e a rendersi acquirente delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta medesima, così come ad assumersi l'obbligo di provvedere al pagamento del Corrispettivo.

Infine, per completezza si precisa che, tenuto conto della catena partecipativa descritta nel precedente Paragrafo 1.1, alla data della presente Comunicazione, Finlav e Luigi Lavazza si qualificano quali persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF, in quanto soggetti controllanti, indirettamente o direttamente, ECS, socio unico dell'Offerente alla data della presente Comunicazione.

1.3. L'Emittente e soggetto controllante

1.3.1. Emittente

L'Emittente è IVS Group S.A., società a responsabilità limitata (*société anonyme*) di diritto lussemburghese, con sede legale in 18, Rue de l'Eau, L-1449 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg* al n. B 155 294.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 876.815,88, suddiviso in n. 91.121.099 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Le Azioni sono ammesse alla quotazione e alle negoziazioni esclusivamente sul segmento STAR dell'Euronext Milan, mercato regolamentato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") e, pertanto, sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF (codice ISIN LU0556041001).

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2049 e potrà essere prorogata con delibera dell'assemblea generale straordinaria dei soci dell'Emittente.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente risulta detenere complessive n. 671.296 azioni proprie (le "**Azioni Proprie**"), pari allo 0,74% del capitale sociale di IVSG, di cui:

- (i) n. 447.296 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,49% del capitale sociale dell'Emittente, che, secondo quanto previsto dall'Accordo di Investimento, saranno annullate, con conseguente riduzione del capitale sociale di IVSG, mediante delibera dell'assemblea dei soci dell'Emittente da convocarsi non appena ragionevolmente possibile dopo la data della presente Comunicazione, in modo da consentire l'adozione della suddetta delibera assembleare e il perfezionamento dell'annullamento delle suddette Azioni Proprie entro e

non oltre la pubblicazione del Documento di Offerta (le “**Azioni Proprie Da Annullare**”);
e

- (ii) n. 224.000 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,25% del capitale sociale dell’Emittente (le “**Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivazione**”), a servizio esclusivo del piano di incentivazione 2022-2024, approvato dall’assemblea generale annuale dei soci dell’Emittente in data 28 giugno 2022 e riservato ad amministratori, dipendenti e collaboratori dell’Emittente selezionati dal Consiglio di Amministrazione di IVSG in ragione del ruolo e/o delle responsabilità strategiche dagli stessi ricoperto (il “**Piano di Incentivazione 2022-2024**”).

Con riferimento al Piano di Incentivazione 2022-2024, si precisa che ai sensi dello stesso il lancio dell’Offerta comporta automaticamente la possibilità per i beneficiari del piano di esercitare le opzioni loro assegnate che, complessivamente considerate, conferiscono il diritto ai relativi beneficiari di ricevere le complessive n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivazione. Per ulteriori informazioni relative al Piano di Incentivazione 2022-2024 si rinvia al documento disponibile sul sito *internet* dell’Emittente (<https://www.ivsgroup.it/wp-content/uploads/sites/3/2022/05/May-26th-2022-IVS-Group-SA-Incentive-Plan-Regulation-2022-2024.pdf>).

Alla data della presente Comunicazione, l’Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie o straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che in futuro possano conferire a terzi il diritto di acquisire Azioni dell’Emittente e/o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti.

1.3.2. Soggetto controllante ai sensi dell’articolo 93 del TUF e soci rilevanti

Alla data della presente Comunicazione, IVSP controlla direttamente l’Emittente ai sensi dell’articolo 93 del TUF, in quanto titolare di n. 56.945.752 Azioni, rappresentative del 62,49% del capitale sociale dell’Emittente alla data odierna e del 62,96% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell’Emittente.

A tal riguardo si precisa che IVSP è società per azioni, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Seriate (BG), Via Paderno n. 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bergamo, numero di iscrizione e codice fiscale 03814200162, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 20.607.234,00. Il capitale sociale di IVSP è detenuto, alla data odierna, da una serie di azionisti, nessuno dei quali esercita individualmente il controllo di IVSP ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2359 cod. civ. e dell’articolo 93 del TUF.

Oltre alla partecipazione di controllo detenuta direttamente da IVSP nell’Emittente come sopra descritta, si segnala che Torino1895 è titolare, alla data della presente Comunicazione, di n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,40% del capitale sociale dell’Emittente e del 20,55% dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee dell’Emittente.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi della normativa applicabile, alla data della presente Comunicazione non vi sono altri azionisti titolari, direttamente o indirettamente, di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, fatta eccezione per l'Accordo di Investimento e il Patto Parasociale, sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, non risulta essere stata comunicata all'Emittente la sottoscrizione di alcun accordo contenente pattuizioni parasociali relative all'Emittente.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI, MOTIVAZIONI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA

2.1. Presupposti giuridici dell'Offerta e normativa applicabile

L'Emittente è una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale nel Granducato di Lussemburgo e le Azioni sono negoziate esclusivamente sul segmento STAR dell'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

In considerazione di tale circostanza, l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa esclusivamente in Italia ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Si precisa che CONSOB è l'autorità di vigilanza competente in relazione all'Offerta per le questioni inerenti al corrispettivo dell'Offerta, nonché alla procedura dell'Offerta (ivi inclusi gli obblighi di informazione sulla decisione dell'Offerente di procedere all'Offerta, il contenuto del Documento di Offerta, la divulgazione dell'Offerta e la sua durata) ai sensi delle disposizioni di cui al TUF e al Regolamento Emittenti, mentre l'autorità lussemburghese *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF") è l'autorità di vigilanza competente in relazione alle questioni di diritto societario relative all'Emittente.

A tal riguardo, si segnala che:

- (i) gli articoli 15 e 16 della legge lussemburghese del 19 maggio 2006, che ha recepito la Direttiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 in materia di offerte pubbliche di acquisto (la "**Legge OPA Lussemburghese**"), contengono disposizioni in materia di:
 - a. obbligo di acquisto (o *sell-out*) (l'**"Obbligo di Acquisto"**) conseguente al raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente a seguito di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria soggetta all'ambito di applicazione della Legge OPA Lussemburghese; e
 - b. diritto di acquisto (*squeeze-out*) (il "**Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta**") conseguente al raggiungimento di una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente a seguito di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria soggetta all'ambito di applicazione della Legge OPA Lussemburghese; nonché

- (ii) l'articolo 4 della legge lussemburghese del 21 luglio 2012 (la "**Legge Lussemburghese sullo Squeeze-Out Societario**") prevede un ulteriore diritto di acquisto (*mandatory squeeze-out*) al raggiungimento di una partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente applicabile alle società quotate o che sono state quotate su un mercato regolamentato (il "**Diritto di Acquisto Societario**").

Per ulteriori informazioni in relazione ai possibili scenari ad esito dell'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo 3.5.

L'Offerta è subordinata all'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive di cui al successivo Paragrafo 2.4 e al verificarsi di ciascuna delle Condizioni dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo 2.5.

A fini di completezza, si precisa che il perfezionamento dell'acquisto delle azioni di Grey da parte di ECS a seguito dell'eventuale futuro esercizio di una delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione (per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo 1.2), cui conseguirà il cambio di controllo dell'Offerente (e, indirettamente, di IVSG), non comporterà alcun obbligo, da parte di ECS (e/o delle Persone che Agiscono di Concerto), di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle Azioni ai sensi della legge applicabile.

2.2. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta rappresenta lo strumento attraverso il quale l'Offerente, in conformità all'Accordo di Investimento, intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta (come *infra* definite) e, conseguentemente, ottenere il Delisting. Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerta è finalizzata a consentire al Gruppo IVSG di perseguire le proprie attività e i programmi futuri di crescita e sviluppo, come meglio illustrati nel successivo Paragrafo 2.3.

In tale prospettiva, il Delisting consentirebbe all'Emittente e, in generale, al Gruppo IVSG, di perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo in maniera più efficiente, in un contesto di mercato e in una cornice giuridica caratterizzati da maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, beneficiando, altresì, di una riduzione dei costi ed oneri di gestione.

Il Delisting, i cui termini, condizioni e modalità saranno dettagliati nel Documento di Offerta, potrà essere conseguito, innanzitutto, a seguito dell'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate alle Azioni oggetto degli Impegni di Conferimento e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta stessa secondo quanto previsto dall'Accordo di Investimento e ai sensi della normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di IVSG.

Nel caso in cui non si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto al termine e per effetto dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o la Riapertura dei Termini dell'Offerta) e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, ECS, IVSP e l'Offerente hanno concordato nell'Accordo di Investimento di perseguire il Delisting mediante la Fusione Diretta, previa approvazione dei competenti organi sociali.

In tale caso, i titolari di Azioni dell'Emittente, che non portino in adesione all'Offerta le Azioni Oggetto dell'Offerta dai medesimi detenute, diverrebbero, per effetto della Fusione Diretta, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento. Al riguardo, si precisa che, in ragione della circostanza che sia l'Offerente, sia l'Emittente sono società costituite ai sensi della legge lussemburghese, la Fusione Diretta sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni della legge lussemburghese. Pertanto, la partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente sarà tale da assicurare, comunque, all'Offerente di esprimere nell'assemblea generale straordinaria degli azionisti dell'Emittente un numero di voti sufficiente ad approvare la Fusione Diretta (considerato che il *quorum* deliberativo necessario è il 50% in prima convocazione, mentre nessun *quorum* deliberativo si applica per la seconda convocazione e successive convocazioni) e agli azionisti dell'Emittente che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso in conformità alla normativa applicabile.

Per ulteriori informazioni in relazione ai possibili scenari ad esito dell'Offerta e al potenziale Delisting, si rinvia al successivo Paragrafo 3.5.

A giudizio dell'Offerente, l'Offerta rappresenta un ritorno attrattivo per gli azionisti di IVSG, in quanto gli stessi riceveranno, in caso di adesione all'Offerta, un corrispettivo in contanti pari a Euro 7,15 per Azione con un premio pari al 18,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati delle Azioni degli ultimi 6 mesi precedenti al 19 aprile 2024 (inclusa), che riflette compiutamente il valore intrinseco dell'Emittente (per maggiori informazioni, si rinvia al successivo Paragrafo 3.2).

2.3. Aspetti industriali e strategici

In caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente si propone di creare le condizioni affinché il Gruppo IVSG possa proseguire lo sviluppo delle proprie attività, facendo leva sulle migliori competenze umane e tecnologiche, ed esplorare nuovi mercati e bacini di clientela su scala europea.

In particolare, ECS, IVSP e l'Offerente ritengono che il Gruppo IVSG rappresenti un esempio dell'eccellenza italiana nel settore del *food & beverage* e intendono assicurare la piena stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie per consentire al Gruppo IVSG di adottare una strategia di lungo periodo ed accelerare ed ampliare i piani di crescita finalizzati a una *leadership* europea nel *Vending* e nei segmenti di mercato ad esso collegati.

Inoltre, l'operazione, comprensiva dell'eventuale esercizio delle Opzioni Call e/o delle Opzioni Put a partire dal 2027 subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni

regolamentari, si inserisce nel più ampio percorso che il Gruppo Lavazza ha intrapreso ormai da alcuni anni e che riguarda il canale OCS / *Vending*, che continua a essere caratterizzato dalla presenza di una moltitudine di piccoli operatori locali o regionali, risultando quindi ancora estremamente frammentato. Tale operazione, pertanto, potrà contribuire a rendere ECS e, quindi, il Gruppo IVSG un importante *player* del mercato del *Vending* su scala internazionale. La possibilità, inoltre, di sviluppare tecnologie e strategie di omnicanalità grazie all'operazione renderebbe sempre più agevole la costruzione di un presidio del canale *end-to-end*, facilitando così la vicinanza al consumatore finale.

2.4. Autorizzazioni Preventive

In esecuzione di quanto previsto dall'Accordo di Investimento, IVSP, entro la data di presentazione a CONSOB del Documento di Offerta da parte dell'Offerente, presenterà alla Banca d'Italia, ai sensi della normativa applicabile in relazione all'Offerta, istanza per il rilascio dell'autorizzazione all'acquisizione, da parte di Grey, di una partecipazione qualificata di controllo indiretto in MoneyNet S.p.A., istituto di pagamento appartenente al Gruppo IVSG, ai sensi degli articoli 19 e 20, come richiamati dall'articolo 114-*undecies*, del Decreto Legislativo n. 385/1993 (Testo Unico Bancario), e del Provvedimento della Banca d'Italia sugli assetti azionari del 26 luglio 2022 (“*Disposizioni in materia di assetti proprietari di banche e altri intermediari*”) (l’“**Autorizzazione Preventiva Banca d'Italia**”):

Inoltre, l'Offerente, entro la data di presentazione a CONSOB del Documento di Offerta, presenterà tutte le eventuali ulteriori istanze per l'ottenimento delle autorizzazioni, nulla osta e/o approvazioni che, in base alla normativa applicabile, sono richieste per lo svolgimento dell'Offerta (congiuntamente all'Autorizzazione Preventiva Banca d'Italia, le “**Autorizzazioni Preventive**”).

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, l'approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB potrà intervenire solo dopo l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive.

2.5. Condizioni di efficacia dell'Offerta

Ferme restando le (e in aggiunta alle) Autorizzazioni Preventive di cui al precedente Paragrafo 2.4 e la necessaria approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB al termine della relativa istruttoria nei termini di cui all'articolo 102, comma 4, del TUF, l'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa), che saranno ulteriormente dettagliate nel Documento di Offerta (le “**Condizioni dell'Offerta**”):

- (i) entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, il Segretario di Stato del Regno Unito (*UK Secretary of State*), alternativamente:
 - (a) abbia notificato la propria decisione di non intraprendere alcuna azione ai sensi dell'articolo 14(8)(b)(ii) del *National Security and Investment Act 2021* (“**NSI UK Act**”), in relazione all'operazione oggetto dell'Accordo di Investimento e al conseguente superamento di una soglia di partecipazione, seppur indiretta, da parte

di ECS e Grey in N-And Group Ltd. – società del Gruppo IVSG costituita ai sensi della legge inglese, attiva nel settore della progettazione e realizzazione di piattaforme e applicazioni informatiche (“**N-And**”); oppure

- (b) in caso di invio di un avviso di convocazione (*call-in notice*) ai sensi dell’articolo 1(1) dello UK NSI Act, abbia notificato la propria decisione finale di non intraprendere alcuna azione ai sensi dello UK NSI Act, in relazione all’operazione oggetto dell’Accordo di Investimento Investimento e al conseguente superamento di una soglia di partecipazione, seppur indiretta, da parte di ECS e Grey in N-And,

(la “**Condizione Autorizzazione UK NSI Act**”);

- (ii) l’Offerente venga a detenere, all’esito dell’Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente, computando nella partecipazione:

- (a) le Azioni portate in adesione all’Offerta, ivi incluse le Azioni oggetto dell’Impegno di Adesione IVSP (ossia, n. 10.702.112 Azioni detenute da IVSP e rappresentative dell’11,74% del capitale sociale dell’Emittente alla data della presente Comunicazione);
- (b) le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto oggetto degli Impegni di Conferimento (ossia, complessive n. 64.831.779 Azioni, di cui n. 46.243.640 Azioni detenute da IVSP, rappresentative del 50,75% del capitale sociale dell’Emittente alla data della presente Comunicazione, e n. 18.588.139 Azioni detenute da Torino1895, rappresentative del 20,40% del capitale sociale dell’Emittente alla data della presente Comunicazione); nonché
- (c) le Azioni eventualmente acquistate dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta ai sensi della normativa applicabile,

(la “**Condizione Soglia**”);

- (iii) tra la data della presente Comunicazione e la data di pubblicazione della comunicazione dei risultati definitivi dell’Offerta, l’Emittente e/o le sue società, direttamente o indirettamente, controllate, controllanti, e/o soggette a comune controllo, non deliberino e/o comunque non compiano, né si impegnino a compiere, atti od operazioni che possano contrastare la promozione, lo svolgimento dell’Offerta e/o il conseguimento degli obiettivi dell’Offerta ai sensi dell’articolo 104, comma 1 e 1-*bis*, del TUF, ancorché tali atti od operazioni siano stati, se del caso, autorizzati dall’assemblea ordinaria o straordinaria dei soci dell’Emittente o siano decisi autonomamente dagli organi di gestione e/o dall’assemblea ordinaria o straordinaria dell’Emittente e/o delle società controllate, controllanti e/o soggette a comune controllo, dell’Emittente (la “**Condizione Misure Difensive**”), restando espressamente inteso che le seguenti operazioni non costituiscono atti od operazioni soggette alla, e comprese nell’ambito di applicazione della, Condizione Misure Difensive: (1) acquisizioni o cessioni di partecipazione nel capitale sociale di altre società, nonché di aziende e/o rami di aziende, di valore (*enterprise value*) inferiore a Euro

10.000.000,00 (diecimilioni) per singola operazione (o, complessivamente, inferiore a Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni) per operazioni eseguite nel corso dello stesso esercizio finanziario) a condizione che tali acquisizioni o cessioni non abbiano alcun effetto o conseguenza, direttamente o indirettamente, sul capitale sociale dell'Emittente (in relazione, a titolo esemplificativo e non esaustivo, all'ammontare del capitale sociale, al numero di Azioni, ecc.) e (2) operazioni di fusioni tra società del Gruppo IVSG.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, e/o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento, in conformità alla disciplina applicabile e tenuto conto di quanto previsto nell'Accordo di Investimento, dandone comunicazione ai sensi della normativa vigente.

Ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a uno o più di tali Condizioni dell'Offerta, entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta precedente la Data di Pagamento.

Nel caso in cui una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta non si fosse avverata e l'Offerente non abbia esercitato il suo diritto di rinuncia, l'Offerta non si perfezionerà. In tale caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1. Categoria e quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto:

- (i) massime n. 25.618.024 Azioni, rappresentative, alla data odierna, del 28,11% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione alla data della presente Comunicazione, dedotte: (a) n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 50,75% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna, oggetto dell'Impegno di Conferimento IVSP, (b) n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,40% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna, oggetto dell'Impegno di Conferimento ECS e (c) n. 671.296 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,74% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna (di cui n. 447.296 Azioni Proprie da Annullare entro la data di pubblicazione del Documento di Offerta, come precisato al precedente Paragrafo 1.3.1, e n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivazione);
- (ii) massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivazione, rappresentative dello 0,25% del capitale sociale dell'Emittente alla data odierna, che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivazione 2022-2024, che

ne avessero fatto richiesta ai sensi del Piano di Incentivazione 2022-2024 entro il termine del Periodo di Adesione (o durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta),

(collettivamente, le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”).

In caso di assegnazione del numero massimo di Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivazione, le Azioni Oggetto dell’Offerta sarebbero, pertanto, complessivamente pari a massime n. 25.842.024 Azioni, pari a circa il 28,36% del capitale sociale dell’Emittente alla data odierna.

Per completezza, si precisa, che come sopra indicato, le Azioni Oggetto dell’Offerta comprendono anche n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell’11,74% del capitale sociale dell’Emittente alla data odierna, che IVSP si è impegnata a portare in adesione all’Offerta ai sensi dell’Impegno di Adesione IVSP previsto nell’Accordo di Investimento.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione, nonché durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, l’Offerente si riserva la facoltà di acquistare, o far acquistare da ECS o altrimenti acquisire, Azioni al di fuori dell’Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti. Il numero delle Azioni Oggetto dell’Offerta verrebbe quindi automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni che fossero effettuati dall’Offerente (e/o da ECS) al di fuori dell’Offerta. Si precisa che le eventuali Azioni che fossero eventualmente acquistate da ECS al di fuori dell’Offerta saranno incluse, con conseguente incremento automatico del relativo ammontare, tra le Azioni oggetto dell’Impegno di Conferimento ECS ai sensi dell’Accordo di Investimento.

Le Azioni portate in adesione all’Offerta dovranno essere libere da vincoli o gravami di qualsiasi tipo e natura, reali, obbligatori o personali, oltretutto liberamente trasferibili all’Offerente.

3.2. Corrispettivo unitario dell’Offerta e controvalore complessivo dell’Offerta

3.2.1. Corrispettivo unitario e relativa determinazione

Qualora si avverassero, o fossero rinunciate, le Condizioni dell’Offerta e l’Offerta si fosse quindi perfezionata, per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta l’Offerente riconoscerà un Corrispettivo per Azione pari a Euro 7,15.

Il Corrispettivo è stato determinato dall’Offerente facendo applicazione di metodi e criteri di valutazione coerenti con le caratteristiche specifiche dell’Emittente.

In particolare, è stato adottato un approccio basato sui multipli applicati all’EBITDA del Gruppo IVSG rispettivamente per le divisioni *vending* e rivendite con riferimento all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, rettificando poi l’*Enterprise Value* derivante dall’applicazione dei suddetti multipli per i valori relativi al 29 febbraio 2024 di: (i) posizione finanziaria netta del Gruppo IVSG, comprensiva dell’impatto positivo stimato sulla posizione finanziaria netta conseguente allo *Spin-off* Immobiliare pari a circa Euro 39 milioni (ossia, a Euro 0,43 per Azione) e (ii) una porzione del capitale circolante netto relativo alla divisione rivendite.

Inoltre, come metodologia di confronto e riferimento, si è tenuto conto anche dei seguenti elementi:

- (i) i multipli di transazione impliciti in operazioni analoghe svolte nel settore dell'OCS/*Vending* in Europa negli ultimi anni;
- (ii) il prezzo di quotazione delle Azioni alla Data di Riferimento;
- (iii) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, ovvero 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento; e
- (iv) la limitata liquidità del titolo dell'Emittente in termini di scambi effettuati sull'Euronext Milan.

Si precisa, inoltre, che l'Offerente si è avvalso del supporto di D.G.P.A. & Co., nella persona del Prof. Maurizio Dallochio, quale esperto indipendente incaricato da ECS, d'intesa con IVSP e Grey, che ha rilasciato, in data 17 aprile 2024, proprio parere (la "*Fairness Opinion*") in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta e alla congruità dei prezzi di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche.

Per ulteriori informazioni in merito alla determinazione del Corrispettivo e alla *Fairness Opinion*, si rinvia al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei termini e nei modi previsti dalla normativa applicabile.

Il Corrispettivo per Azione si intende *cum dividendo* (e, quindi inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) ed è stato, pertanto, determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e/o non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento (e/o della eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta, come *infra* definita). Qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo per Azione si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovuta in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

3.2.2. Prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento e media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in diversi intervalli temporali

Il Corrispettivo per Azione incorpora un premio del 6,9% rispetto al prezzo ufficiale per Azione rilevato alla Data di Riferimento, pari a Euro 6,69, nonché del 7,4% (al netto dell'impatto positivo stimato derivante dallo *Spin-off* Immobiliare, incorporato nel Corrispettivo in misura pari a Euro 0,43 per Azione). Inoltre, il Corrispettivo incorpora un premio dell'8,1% rispetto al prezzo ufficiale

per Azione rilevato alla data odierna, pari a Euro 6,62, nonché dell'8,6% (al netto dell'impatto positivo stimato derivante dallo *Spin-off* Immobiliare, incorporato nel Corrispettivo in misura pari a Euro 0,43 per Azione).

La seguente tabella confronta il Corrispettivo per Azione con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati nei periodi di riferimento indicati di seguito:

Data di Riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione	Premio implicito nel Corrispettivo	Prezzo medio ponderato per Azione al netto dell'effetto dello Spin-Off ^(*)	Premio implicito nel Corrispettivo al netto dell'effetto dello Spin-Off ^(*)
1 mese precedente al 19 aprile 2024 (incluso)	Euro 6,64	7,7%	Euro 6,21	8,2%
3 mesi precedenti al 19 aprile 2024 (incluso)	Euro 6,36	12,5%	Euro 5,93	13,4%
6 mesi precedenti al 19 aprile 2024 (incluso)	Euro 6,01	18,9%	Euro 5,58	20,4%
12 mesi precedenti al 19 aprile 2024 (incluso)	Euro 5,46	30,9%	Euro 5,03	33,5%

^(*) Determinati sottraendo dal Corrispettivo per Azione e dal Prezzo medio ponderato per Azione l'importo pari a Euro 0,43 per Azione, corrispondente all'effetto positivo per Azione derivante dallo *Spin-off* Immobiliare.

Fonte: Borsa Italiana, Elaborazioni su dati FactSet.

3.2.3. Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di integrale adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 7,15 per Azione e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le n. 10.702.112 Azioni oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, nonché tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivazione, eventualmente assegnate ai beneficiari del Piano di Incentivazione 2022-2024 entro il termine del Periodo di Adesione o, ove ricorrano i presupposti, durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta), è pari a Euro 184.770.471,60.

3.2.4. Garanzia di esatto adempimento

L'Offerente dichiara, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, di essersi posto in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo attraverso risorse finanziarie messe a disposizione da ECS mediante versamenti in conto capitale e/o finanziamenti soci (in quest'ultimo caso con impegno di ECS, ai sensi dell'Accordo di Investimento, a convertire in capitale dell'Offerente la parte effettivamente utilizzata per fare fronte agli impegni di pagamento del Corrispettivo).

ECS, a sua volta, si avvarrà di risorse finanziarie messe a disposizione da Luigi Lavazza. A tal fine, Luigi Lavazza farà ricorso a risorse proprie ed, eventualmente, a linee di credito *revolving* in essere, concesse da uno o più *pool* di banche ai sensi di due contratti di finanziamento conclusi in data 28 luglio 2021 e 14 febbraio 2023.

L'Offerente otterrà e consegnerà a CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, la documentazione relativa all'avvenuta costituzione delle garanzie di esatto adempimento dell'Offerta, secondo quanto previsto dall'articolo 37-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.3. Durata dell'Offerta

L'Offerente presenterà a CONSOB il Documento di Offerta entro il termine di 20 (venti) giorni di calendario dalla data della presente Comunicazione, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.

Entro il medesimo termine, saranno presentate alle Autorità competenti le comunicazioni e le domande volte ad ottenere le Autorizzazioni Preventive, nonché la comunicazione preventiva al Segretario di Stato del Regno Unito (*UK Secretary of State*) ai sensi del NSI UK Act (per ulteriori informazioni, si rinvia ai precedenti Paragrafi 2.4 e 2.5(i)).

Il Documento di Offerta sarà pubblicato successivamente alla sua approvazione da parte di CONSOB, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF. L'approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB e, dunque, la sua pubblicazione potranno intervenire solo dopo l'ottenimento delle Autorizzazioni Preventive.

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") – che, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lettera b), del Regolamento Emittenti, sarà concordato con Borsa Italiana e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 (quindici) e un massimo di 40 (quaranta) giorni di borsa aperta, salvo proroghe o eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta – inizierà successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta, in conformità alle previsioni di legge. È attualmente previsto che il Periodo di Adesione possa avere inizio, indicativamente, nel corso del terzo trimestre del 2024.

Subordinatamente all'avveramento (o rinuncia) delle Condizioni dell'Offerta e, quindi, al perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente procederà al pagamento del Corrispettivo per Azione alla data di pagamento che sarà indicata nel Documento di Offerta (la "**Data di Pagamento**").

3.4. Applicazione degli articoli 39-*bis* e 40-*bis* del Regolamento Emittenti

Dal momento che l'Offerta è promossa dall'Offerente che, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, detiene una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, all'Offerta si applicano gli articoli 39-*bis* e 40-*bis* del Regolamento Emittenti e, pertanto:

- (i) prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, redigeranno un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo, potendosi avvalere a tal fine dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato;

- (ii) entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per 5 (cinque) giorni di borsa aperta al verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, sempreché non ricorrano i casi di cui all'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti (ivi inclusi, tra gli altri, il caso in cui ricorrano i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (la “**Riapertura dei Termini dell'Offerta**”). In caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo per le Azioni che saranno portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta sarà effettuato non più tardi di 10 (dieci) giorni di borsa aperta dalla Data di Pagamento (la “**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**”).

3.5. Possibili scenari a esito dell'Offerta e potenziale Delisting

Come indicato nel Paragrafo 2.2, l'Offerente intende realizzare il Delisting delle Azioni dell'Emittente.

In ragione della circostanza che IVSG è una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, l'Offerente intende avvalersi delle disposizioni della legge lussemburghese inerenti alle questioni di diritto societario relative all'Emittente, ivi incluse quelle relative alla disciplina dell'Obbligo di Acquisto e del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta.

3.5.1. Obbligo di Acquisto ai sensi della Legge OPA Lussemburghese

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o la Riapertura dei Termini dell'Offerta), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla data della presente Comunicazione al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, entro la fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alle leggi applicabili e ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) – una partecipazione complessiva **superiore al 90%, ma inferiore al 95%**, dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatta richiesta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese⁽¹⁾.

L'Obbligo di Acquisto sarà adempiuto dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge OPA Lussemburghese. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto dell'Obbligo di Acquisto sarà esclusivamente in denaro e la CSSF assicurerà che sia riconosciuto un prezzo equo ai sensi della Legge OPA Lussemburghese.

⁽¹⁾ Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, le azioni proprie dell'Emittente eventualmente detenute dall'Emittente non saranno aggiunte alla partecipazione complessiva dell'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**"), disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione e dalle negoziazioni sul segmento STAR, dell'Euronext Milan, a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultima data di pagamento del corrispettivo pagato dall'Offerente per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, fatto salvo quanto di seguito previsto al successivo Paragrafo 3.5.2.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese sarà conseguito il Delisting e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni all'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L'Offerente indicherà nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'articolo 42, comma 5, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**") se si sono verificati i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese. In tale caso, l'Offerente renderà noto con comunicato informazioni su: (i) il quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta residue (in termini sia di numero di Azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

3.5.2. Diritto di Acquisto ai sensi della Legge OPA Lussemburghese

Qualora, a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o la Riapertura dei Termini dell'Offerta), l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse complessivamente a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, successivamente alla data della presente Comunicazione al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese – una partecipazione complessiva **almeno pari al 95%** del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che eserciterà il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta secondo la procedura prevista dall'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese⁽²⁾.

⁽²⁾ Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese le azioni proprie dell'Emittente eventualmente detenute dall'Emittente non saranno aggiunte alla partecipazione complessiva dell'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esercitato secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge OPA Lussemburghese e saranno concordati con la CSSF, Borsa Italiana e, per quanto occorrer possa, CONSOB, non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esclusivamente in denaro e la CSSF assicurerà che sia riconosciuto un prezzo equo ai sensi della Legge OPA Lussemburghese.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta se si sono verificati i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese. In tale caso, l'Offerente renderà noto con comunicato informazioni su: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni, sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

3.5.3. Ulteriori scenari di Delisting

Nel caso in cui i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto e il conseguente Delisting non si verificassero a esito del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) e la Condizione Soglia fosse rinunciata, l'Offerente intende perseguire il Delisting mediante, ove possibile, la Fusione Diretta non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, in ogni caso dopo averne valutato tutte le relative implicazioni, anche in relazione alle possibili conseguenze sull'indebitamento finanziario e su altri accordi rilevanti dell'Emittente e del Gruppo IVSG.

Al riguardo, si precisa che, in ragione della circostanza che sia l'Offerente, sia l'Emittente sono società costituite ai sensi del diritto lussemburghese, la Fusione Diretta sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni del diritto lussemburghese e, pertanto, come indicato al precedente Paragrafo 2.2, la partecipazione detenuta dall'Offerente nell'Emittente sarà comunque tale da assicurare all'Offerente di esprimere nell'assemblea generale straordinaria degli azionisti dell'Emittente un numero di voti sufficiente ad approvare la Fusione Diretta e agli azionisti dell'Emittente che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso in conformità alla normativa applicabile.

Fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla Fusione Diretta, ai sensi dell'Accordo di Investimento ECS, IVSP e l'Offerente si sono, altresì, impegnate a fare quanto del proprio meglio per far sì che si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sullo Squeeze-Out Societario, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura dell'Offerta (*cooling off period*) in conformità alla normativa

applicabile e per un periodo di 6 (sei) mesi, mediante acquisti di Azioni da effettuarsi da parte dell'Offerente a condizione che non comportino un incremento del Corrispettivo dell'Offerta.

In tale caso, qualora l'Offerente venisse a detenere, per effetto di tali acquisti di Azioni, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Societario secondo i termini e le modalità previste dalla Legge Lussemburghese sullo Squeeze-Out Societario.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e dalle negoziazioni delle Azioni e/o il Delisting tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi della Legge Lussemburghese sullo Squeeze-Out Societario.

Si ricorda, inoltre, che nel caso in cui i presupposti per procedere al Delisting non si verificassero a esito del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) e la Condizione Soglia fosse rinunciata, non è escluso che si verifichi una scarsità di flottante che non garantisca il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

A tal riguardo, si segnala che, anche in presenza di scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo in capo all'Offerente medesimo.

Per completezza, si precisa che nel caso in cui l'autorità competente non consideri sussistenti i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto o per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta, l'Offerente intende avvalersi dei diritti e delle prerogative previste nel presente paragrafo ai fini del perseguimento del Delisting.

3.6. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta sarà (i) promossa esclusivamente in Italia, ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR, e (ii) rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerta non è stata e non sarà promossa, né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta sia vietata in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o sia in violazione di norme o regolamenti (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone, collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e Internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

3.7. Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso, in particolare, l'articolo 43 del Regolamento Emittenti), l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno precedente al termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta).

Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (*i.e.*, il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 (tre) giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate ai sensi dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non detiene Azioni dell'Emittente, mentre le Persone che Agiscono di Concerto (e, segnatamente, IVSP e Torino1895) sono titolari delle partecipazioni indicate nel precedente Paragrafo 1.3.2.

Né l'Offerente, né, per quanto reso noto all'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi i medesimi come sottostante.

5. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno resi disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo <https://www.ivsgroup.it/>.

6. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

In relazione all'Offerta, l'Offerente, ECS e Torino1895 sono assistiti da PedersoliGattai, in qualità di consulente legale, con il supporto di Arendt & Medernach SA per gli aspetti di diritto lussemburghese, e da BNP Paribas, quale *advisor* finanziario.

IVSP è assistito da Latham & Watkins LLP e TALEA – Tax Legal Advisory, in qualità di consulenti legali.

*o*o*

Nota importante

La presente Comunicazione e le informazioni ivi contenute non hanno finalità di né costituiscono in alcun modo consulenza in materia di investimenti. Le dichiarazioni ivi contenute non sono state oggetto di verifica indipendente. Non viene fatta alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in riferimento a, e nessun affidamento dovrebbe essere fatto relativamente all'imparzialità, accuratezza, completezza, correttezza e affidabilità delle informazioni ivi contenute. L'Offerente e i suoi rappresentanti declinano ogni responsabilità (sia per negligenza o altro), derivanti in qualsiasi modo da tali informazioni e/o per eventuali perdite derivanti dall'utilizzo o meno di questa comunicazione. Accedendo a questi materiali, il lettore accetta di essere vincolato dalle limitazioni di cui sopra. Questa Comunicazione contiene previsioni e stime che riflettono le attuali opinioni del *management* dell'Offerente in merito ad eventi futuri. Previsioni e stime sono in genere identificate da espressioni come "è possibile," "si dovrebbe," "si prevede," "ci si attende," "si stima," "si ritiene," "si intende," "si progetta," "obiettivo" oppure dall'uso negativo di queste espressioni o da altre varianti di tali espressioni oppure dall'uso di terminologia comparabile. Queste previsioni e stime comprendono, ma non si limitano a, tutte le informazioni diverse dai dati di fatto, incluse, senza limitazione, quelle relative alla posizione finanziaria futura dell'Offerente e ai risultati operativi, la strategia, i piani, gli obiettivi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui l'Offerente opera o intende operare. A seguito di tali incertezze e rischi, si avvisano i lettori che non devono fare eccessivo affidamento su tali informazioni di carattere previsionale come previsione di risultati effettivi. La capacità del gruppo di cui fa parte l'Offerente di raggiungere i risultati previsti dipende da molti fattori al di fuori del controllo del *management*. I risultati effettivi possono differire significativamente (ed essere più negativi di) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali previsioni e stime comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi e si fondano su assunti di base. Le previsioni e le stime ivi formulate si basano su informazioni a disposizione dell'Offerente alla data odierna. L'Offerente non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e di rivedere previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l'osservanza delle leggi applicabili. Tutte le previsioni e le stime successive, scritte e orali, attribuibili all'Offerente o a persone che agiscono per conto dello stesso sono espressamente qualificate, nella loro interezza, da queste dichiarazioni cautelative.

*o*o*

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIFFUSO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI, TRA CUI GLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, GIAPPONE E AUSTRALIA (E ALTRI PAESI, COME DI SEGUITO DEFINITI).

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria di cui alla presente Comunicazione (l'"**Offerta**") sarà promossa da Grey S.à r.l. (l'"**Offerente**" o "**Grey**") sulle azioni ordinarie di IVS Group S.A. (l'"**Emittente**" o "**IVSG**").

La presente Comunicazione non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita delle azioni ordinarie di IVSG.

Prima dell'inizio del Periodo di Adesione all'Offerta, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente pubblicherà un Documento di Offerta che gli azionisti di IVSG devono esaminare con attenzione.

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia e sarà rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni ordinarie di IVSG. L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia in quanto le azioni ordinarie di

IVSG sono negoziate sul segmento STAR dell'Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, e la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana e dal diritto lussemburghese, considerato che l'Emittente è una società di diritto lussemburghese.

L'Offerta non è e non sarà promossa, né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o sia in violazione di norme o regolamenti (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Non è stata né sarà intrapresa alcuna azione per rendere l'Offerta possibile in uno qualsiasi degli Altri Paesi.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

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

La presente Comunicazione, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta, non costituisce né fa parte di alcuna offerta di acquisto, né di alcun invito o sollecitazione di offerta per vendere, strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o in nessuno degli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

La presente Comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di Paesi diversi dall'Italia.

Questa Comunicazione è accessibile nel o dal Regno Unito esclusivamente (i) da persone che abbiano esperienza professionale in materia di investimenti che rientrano nell'Articolo 19(5) del *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*, come successivamente modificato (l'"**Order**"); o (ii) da società con patrimonio netto elevato e da altre persone alle quali il Comunicato può essere legittimamente trasmesso, in quanto rientranti nell'Articolo 49(2) commi da (a) a (d) dell'*Order* (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come "**Soggetti Rilevanti**"). Gli strumenti finanziari di cui alla presente Comunicazione sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti (e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi). Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

THIS DOCUMENT MUST NOT BE DISSEMINATED, PUBLISHED OR DISTRIBUTED, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN ANY COUNTRY WHERE THE DISCLOSURE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS NOTICE WOULD CONSTITUTE A VIOLATION

TO THE APPLICABLE LAWS OR REGULATIONS, INCLUDING UNITED STATES OF AMERICA, CANADA, JAPAN AND AUSTRALIA (AND OTHER COUNTRIES, AS DEFINED BELOW).

The voluntary totalitarian public tender offer described in this Notice (the “**Offer**”) will be promoted by Grey S.à r.l. (the “**Offeror**” or “**Grey**”) over the ordinary shares of IVS Group S.A. (the “**Issuer**” or “**IVSG**”).

This Notice does not constitute an offer to buy or sell the ordinary shares of IVSG.

Before the beginning of the Offer Period, as required by applicable regulations, the Offeror will publish the Offer Document, which the shareholders of IVSG shall carefully examine.

The Offer will be promoted exclusively in Italy and will be addressed, on equal terms, to all holders of IVSG’s ordinary shares. The Offer will be promoted exclusively in Italy as IVSG’s ordinary shares are listed on STAR segment, of Euronext Milan, regulated market organized and managed by Borsa Italian S.p.A., and is subject to the obligations and procedural requirements provided for by Italian law and Luxembourg Law being the Issuer incorporated and operating under Luxembourg law.

The Offer is not and will not be promoted, or disseminated in the United States of America (*i.e.* addressed to *U.S. Persons*, as defined pursuant to the *U.S. Securities Act* of 1933, as amended), Canada, Japan and Australia, as well as in any other country where such Offer would not be allowed without the approval by competent authorities or would be in breach of laws or regulations (such countries, including the United States of America, Canada, Japan and Australia, jointly, the “**Other Countries**”), neither by using national or international instruments of communication or commerce of the Other Countries (including, for example, postal network, fax, telex, e-mail, telephone and internet), nor through any structure of any of the Other Countries’ financial intermediaries or in any other way. No action has been or will be adopted to make the Offer possible in any of the Other Countries.

Copies of any document that the Offeror will issue in relation to the Offer, or portions thereof, are not and shall not be sent, nor in any way transmitted, or otherwise distributed, directly or indirectly, in the Other Countries. Anyone receiving such documents shall not distribute, forward or send them (neither by postal service nor by using any instruments of communication or commerce) in the Other Countries.

Any tender in the Offer resulting from solicitation carried out in violation of the above restrictions will not be accepted.

This Notice, as well as any other document issued by the Offeror in relation to the Offer, does not constitute and is not part of an offer to buy, nor of a solicitation of offers to sell, financial instruments in the United States of America or any of the Other Countries. No financial instrument can be offered or transferred in the Other Countries without specific approval in compliance with the relevant applicable provisions of the local law of such countries or without exemption from such provisions.

This Notice has been prepared in accordance with the laws of Italy and the information disclosed herein may be different from that which would have been disclosed had the Notice been prepared in accordance with the laws of countries other than Italy.

This Notice may be accessed in or from the United Kingdom exclusively: (i) by persons having professional experience in matters relating to investments falling within the scope of Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (*Financial Promotion*) Order 2005, as subsequently amended (the “**Order**”); or (ii) by companies having significant net equity and by persons to whom the Notice can be legitimately transmitted as they fall within the scope of Article 49(2), paragraphs from (a) to (d), of the Order (all these persons are jointly defined “**Relevant Persons**”). Financial instruments described in this Notice are made available only to Relevant Persons (and any solicitation, offer, agreement to subscribe, purchase or otherwise acquire such financial instruments will be addressed exclusively to such persons). Any person who is not a Relevant Person should not act or rely on this document nor on any of its contents.

Tendering in the Offer by persons residing in countries other than Italy may be subject to specific obligations or restrictions provided by applicable legal or regulatory provisions of such countries. Recipients of the Offer are solely responsible for complying with such laws and regulations and, therefore, before tendering in the Offer, they are responsible for determining whether such laws exist and are applicable by relying on their own advisors. The Offeror does not accept any liability for any violation by any person of any of the above restrictions.