

**DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

avente ad oggetto azioni ordinarie di

Emittente



Offerente

Grey S.à r.l.

Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

massime n. 21.013.966 azioni ordinarie di IVS Group S.A.

Corrispettivo unitario offerto

Euro 7,15 (*cum dividend*) per ciascuna azione ordinaria di IVS Group S.A.

Durata del Periodo di Adesione all'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 9 settembre 2024 alle ore 17:30 (ora italiana) del 27 settembre 2024,
estremi inclusi (salvo proroghe)

Data di Pagamento del Corrispettivo

4 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione

Consulente Finanziario dell'Offerente



Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni



Global Information Agent



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 23232 del 30 agosto 2024, non comporta alcun giudizio di CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

6 settembre 2024

AVVISO IMPORTANTE

La versione italiana del Documento di Offerta è l'unico documento ufficiale e vincolante, approvato da CONSOB in data 30 agosto 2024 e prevarrà in ogni caso sulla versione inglese.

Giurisdizioni straniere

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.

Né l'Offerente, né IVS Group S.A., né le loro controllate e collegate si assumono alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi persona in relazione alla distribuzione o al possesso del presente Documento di Offerta in o da qualsiasi giurisdizione. Copia, parziale o integrale del presente Documento di 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.

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. Chiunque abbia titolo e intenda aderire all'Offerta è esclusivamente responsabile del rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, è invitato a verificarne l'esistenza e l'applicabilità all'Offerta di tali leggi e regolamenti, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni

Dichiarazioni previsionali

Il presente Documento di Offerta contiene dichiarazioni previsionali e stime. Parole come "potrebbe", "possibile", "dovrebbe", "stima", "progetto", "piano", "prevedere", "credere", "aspettarsi", "attendarsi", "anticipare", "intendere", "ritenere", "potenziale", "obiettivo", "strategia", "target", "volontà", "cercare" ed espressioni simili possono identificare dichiarazioni previsionali e stime. Tali dichiarazioni previsionali e stime non costituiscono garanzia di risultati futuri. Le dichiarazioni previsionali e stime contenute nel presente documento si basano sulle attuali aspettative e ipotesi del *management*. Come qualsiasi proiezione o previsione, le dichiarazioni previsionali e stime sono intrinsecamente soggette a incertezza e a cambiamenti di circostanze. I risultati effettivi potrebbero differire materialmente dalle dichiarazioni previsionali e stime a causa di una serie di rischi e incertezze, molti dei quali sono al di fuori del controllo dell'Offerente o di IVS Group S.A.. 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. Le previsioni e le stime ivi formulate si basano su informazioni a disposizione dell'Offerente ed ECS alla Data del Documento di Offerta. Né l'Offerente, né ECS,

né IVS Group S.A. si impegnano ad aggiornare, né ad assumere alcun obbligo di fornire aggiornamenti o di rivedere, qualsiasi dichiarazione previsionale o stima.

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	1
PREMESSE	17
A. AVVERTENZE	31
A.1 Normativa applicabile all’Offerta e autorità di vigilanza competenti	31
A.2 Condizioni di efficacia dell’Offerta	32
A.2.1 Condizioni dell’Offerta	32
A.2.2 Condizione Soglia	33
A.2.3 Condizione Misure Difensive	34
A.2.4 Modifica o rinuncia delle Condizioni dell’Offerta	34
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’acquisto della Partecipazione ECS, della Partecipazione Offerente e dell’Offerta	35
A.3.1 Finanziamento dell’acquisto della Partecipazione ECS e della Partecipazione Offerente	35
A.3.2 Modalità di finanziamento dell’Offerta	36
A.3.3 Impegni di capitalizzazione relativi ai finanziamenti dell’acquisto della Partecipazione ECS, della Partecipazione Offerente e dell’Offerta	37
A.3.4 Garanzia di Esatto Adempimento	37
A.4 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell’Emittente	38
A.5 Parti Correlate dell’Emittente	38
A.6 Sintesi delle motivazioni dell’Offerta e dei programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente	39
A.7 Fusione	40
A.7.1 Fusione Diretta	40
A.7.2 Fusione Inversa	41
A.8 <i>Spin-off</i> Immobiliare	42
A.9 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta	43
A.9.1 Autorizzazioni preventive	43
A.9.2 Altre comunicazioni o autorizzazioni	43
A.10 Applicazione degli articoli 39-bis (<i>Parere degli amministratori indipendenti</i>) e 40-bis (<i>Riapertura dei termini</i>) del Regolamento Emittenti	43
A.11 Obbligo di acquisto ai sensi dell’articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese	44
A.12 Diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese	46
A.13 Diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario	47
A.14 Eventuale scarsità del flottante	49
A.15 Potenziali conflitti di interesse	49
A.16 Possibili scenari alternativi per gli Azionisti dell’Emittente	50
A.16.1 Aderire all’Offerta	50
A.16.2 Non aderire all’Offerta	52
A.17 Comunicato dell’Emittente	59
A.18 Criticità e impatto connesso al contesto macroeconomico nazionale e internazionale	60

A.19	Accordo di Investimento e compagine sociale dell'Offerente a seguito dell'Offerta.....	61
A.20	Patto Parasociale e Contratto di Opzione.....	63
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	64
B.1	L'Offerente.....	64
B.1.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	64
B.1.2	Anno di costituzione e durata	64
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente.....	64
B.1.4	Capitale sociale	64
B.1.5	Principali azionisti e patti parasociali.....	65
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo.....	68
B.1.7	Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza.....	69
B.1.8	Principi contabili adottati dall'Offerente	71
B.1.9	Schemi contabili dell'Offerente e del soggetto a cui fa capo l'Offerente.....	71
B.1.10	Andamento recente	78
B.1.11	Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta	79
B.2	Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	79
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	79
B.2.2	Legislazione di riferimento e foro competente.....	80
B.2.3	Capitale sociale	80
B.2.4	Principali azionisti.....	83
B.2.5	Organi di amministrazione e controllo.....	84
B.2.6	Sintetica descrizione del Gruppo IVSG.....	90
B.2.7	Attività del Gruppo IVSG e dell'Emittente	91
B.2.8	Principali informazioni finanziarie	92
B.2.9	Andamento recente e prospettive.....	104
B.3	Intermediari	105
B.4	<i>Global Information Agent</i>	106
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	107
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità e percentuali.....	107
C.2	Strumenti finanziari convertibili	108
C.3	Comunicazioni o domande di autorizzazione	108
C.3.1	Autorizzazioni preventive.....	108
C.3.2	Altre comunicazioni o autorizzazioni	108
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	110
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona).....	110

D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno, ovvero ulteriori impegni aventi come sottostante le Azioni dell'Emittente.....	110
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	111
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione	111
E.1.1	Metodologie utilizzate per la determinazione del Corrispettivo	112
E.1.2	Fairness Opinion	115
E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta	118
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	118
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data della Comunicazione dell'Offerente	123
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	124
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti	125
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	128
F.1	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta	128
F.1.1	Periodo di Adesione	128
F.1.2	Modalità di adesione e deposito delle Azioni.....	128
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta	130
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	131
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta	132
F.4.1	Italia.....	132
F.4.2	Altri Paesi	132
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo	133
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	134
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	134
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta	134
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	135
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento	135
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione ECS e della Partecipazione Offerente	135
G.1.2	Modalità di finanziamento dell'Offerta	136
G.1.3	Impegni di capitalizzazione relativi ai finanziamenti dell'acquisto della Partecipazione ECS, della Partecipazione Offerente e dell'Offerta	142
G.1.4	Garanzia di esatto adempimento	143
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente	143
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta	143

G.2.2	Programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente.....	144
G.3	Ricostituzione del flottante	153
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	157
H.1	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.....	157
H.1.1	Accordi commerciali in essere con il Gruppo IVSG	157
H.1.2	Impegni di stabilità con i co-CEO dell'Emittente e di IVS Italia	158
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	159
H.2.1	Accordo di Investimento	159
H.2.2	Patto Parasociale.....	161
H.2.3	Contratto di Opzione.....	164
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	167
L.	IPOTESI DI RIPARTO	168
M.	APPENDICI.....	169
M.1	Comunicazione dell'Offerente	169
M.2	Comunicato dell'Emittente, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti	198
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	315
N.1	Documenti relativi all'Offerente	315
N.2	Documenti relativi all'Emittente.....	315
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	316

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare hanno il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo di Investimento	L'accordo di investimento sottoscritto alla Data di Annuncio (<i>i.e.</i> , 22 aprile 2024) dall'Offerente, ECS, Torino1895 e IVSP, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto, tra l'altro: <i>(i)</i> la promozione da parte di Grey dell'Offerta e gli adempimenti ad essa conseguenti; <i>(ii)</i> gli impegni di capitalizzazione assunti da ECS volti a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione Offerente e per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario) e dei costi relativi all'Offerta; <i>(iii)</i> l'Impegno di Adesione IVSP; <i>(iv)</i> l'Impegno di Conferimento IVSP; <i>(v)</i> l'Impegno di Trasferimento Toro, nonché <i>(vi)</i> l'Impegno di Conferimento ECS.
Aderenti	Gli Azionisti dell'Emittente che abbiano validamente portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o sia in violazione di norme o regolamenti.
Autorizzazione Preventiva Banca d'Italia	L'autorizzazione di Banca d'Italia all'acquisizione, da parte dell'Offerente, 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- <i>undecies</i> , del Testo Unico Bancario e del Provvedimento della Banca d'Italia sugli assetti azionari del 26 luglio 2022 (“ <i>Disposizioni in materia di assetti proprietari di banche e altri intermediari</i> ”).

Azione o Azioni	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 90.673.803 azioni ordinarie IVSG, emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, rappresentate mediante scrittura contabile tramite accentramento ai sensi del Regolamento (UE) n. 909/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014, nonché delle legge lussemburghese del 1° agosto 2001 relativa alla circolazione di strumenti finanziari e dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF, ammesse alla quotazione esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR (codice ISIN LU0556041001).
Azioni Oggetto del Conferimento ECS	Le complessive n. 21.927.712 Azioni, rappresentative del 24,18% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che saranno conferite da ECS all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS, di cui: (i) n. 18.588.139 Azioni rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Toro oggetto dell'Impegno di Trasferimento Toro, nonché (ii) n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione ECS.
Azioni Oggetto del Conferimento IVSP	Le complessive n. 46.243.640 Azioni rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, che saranno conferite da IVSP all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento in esecuzione dell'Impegno di Conferimento IVSP.
Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP	Le complessive n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, che saranno portate in adesione all'Offerta da IVSP in esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP.

Azione Oggetto dell’Offerta o Azioni Oggetto dell’Offerta	<p>Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 21.013.966 Azioni (ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell’Impegno di Adesione IVSP e (ii) le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, che fossero eventualmente assegnate dall’Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell’eventuale Riapertura dei Termini)), rappresentative del 23,18% capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte: (i) la Partecipazione Complessiva da Conferirsi in esecuzione degli Impegni di Conferimento, e (ii) la Partecipazione Offerente.</p>
Azioni Proprie	<p>Le Azioni detenute tempo per tempo dall’Emittente, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, alle Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta.</p>
Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi	<p>Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 224.000 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, a servizio esclusivo del Piano di Incentivi 2022-2024.</p>
Azionisti o Azionisti dell’Emittente	<p>I soggetti (persone fisiche o giuridiche) titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta, ai quali l’Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.</p>
Banca d’Italia	<p>La Banca d’Italia, con sede in Roma, Via Nazionale, 91.</p>
Banca Garante dell’Esatto Adempimento	<p>Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo, 156, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 00799960158, iscritta all’Albo delle Banche n. 5361 – ABI 3069.2, nonché all’Albo dei Gruppi Bancari n. 3069.2.</p>
Borsa Italiana	<p>Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.</p>

CBL	Clearstream Banking S.A. con sede in 42 Avenue JF Kennedy, L-2967 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate, adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso, <i>inter alia</i> , da Borsa Italiana.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti e allegato al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato e diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato e diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato e diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato e diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente, ai sensi dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, nonché dell'articolo 10, comma 5, della Legge OPA Lussemburghese, pubblicata e diffusa alla Data di Annuncio e allegata al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice M.1.
Condizione Misure Difensive	La Condizione dell'Offerta descritta nella Sezione A, Paragrafi A.2.1(ii) e A.2.3, del Documento di Offerta.

Condizione Soglia	La Condizione dell'Offerta descritta nella Sezione A, Paragrafi A.2.1(i) e A.2.2, del Documento di Offerta.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni di efficacia dell'Offerta, descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, ossia la Condizione Soglia e la Condizione Misure Difensive.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini, 3.
Consulente Finanziario	BNP Paribas – Succursale Italia, con sede in Piazza Lina Bo Bardi 3, Milano, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta.
Contratto di Opzione	Il contratto di opzione sottoscritto alla Data di Annuncio (<i>i.e.</i> , 22 aprile 2024) dall'Offerente, ECS, IVSP e dal Notaio Marc Elvinger, in qualità di custode, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto i termini e le condizioni in base ai quali, da un lato, ECS ha concesso a IVSP le Opzioni Put e, dall'altro lato, IVSP ha concesso a ECS le Opzioni Call, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento dell'Offerta e interverrà a decorrere dalla Data di Pagamento.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 7,15 (sette/15) (<i>cum dividend</i>), che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
CSSF	La <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> , con sede in 283 Route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia il 6 settembre 2024.
Data di Annuncio	Il giorno 22 aprile 2024, ossia: (<i>i</i>) la data in cui è stata resa nota al mercato l'intervenuta sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione, mediante il comunicato stampa diffuso dall'Emittente, in nome e per conto di ECS, Torino1895, IVSP e Grey, ai sensi dell'articolo 17 MAR, e (<i>ii</i>) la data in cui l'Offerta è stata comunicata a CONSOB e alla CSSF e resa nota al mercato e all'Emittente, mediante la Comunicazione dell'Offerente.

Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle medesime Azioni Oggetto dell’Offerta a favore dell’Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverosia il giorno 4 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione all’Offerta durante l’eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell’Offerta a favore dell’Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovverosia il giorno 18 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
<i>Delisting</i>	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR.
Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta	Il diritto dell’Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo tutte le residue Azioni Oggetto dell’Offerta ai sensi dell’articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, nel caso in cui l’Offerente detenga – per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall’Offerente in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o durante l’eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso della eventuale procedura per adempiere all’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell’Emittente.
Diritto di Acquisto Societario	Il diritto dell’Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo tutte le residue Azioni Oggetto

	dell'Offerta ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, nel caso in cui l'Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto (come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), detenga una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente e una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (<i>cooling off period</i>).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 23232 del 30 agosto 2024.
ECS o E-Coffee	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, capitale sociale pari a Euro 1.000.000,00, interamente sottoscritto e versato.
Emittente o IVSG	IVS Group S.A., società a responsabilità limitata (<i>société anonyme</i>) di diritto lussemburghese, con sede legale in 18, Rue de l'Eau, L-1449 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta presso il <i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i> al n. B 155294, capitale sociale pari a Euro 876.815,88, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 90.673.803 Azioni alla Data del Documento di Offerta.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 150.249.856,90, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e (ii) le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa

	applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini)) siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<i>Fairness Opinion</i>	Il parere rilasciato in data 17 aprile 2024, come successivamente integrato in data 7 agosto 2024, da D.G.P.A. & Co., nella persona del Prof. Maurizio Dallochio, quale esperto indipendente incaricato da ECS, d'intesa con l'Offerente e IVSP, in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta e alla valorizzazione del prezzo di esercizio (<i>strike price</i>) delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione.
Finanziamento Revolving Lavazza 2021	Il finanziamento consistente, tra l'altro, in una linea di credito di tipo <i>revolving</i> di importo massimo complessivo di Euro 200.000.000,00, concessa da un <i>pool</i> di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL – Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM e Mediobanca Banca di Credito Finanziario, a Luigi Lavazza, ai sensi del contratto di finanziamento <i>ESG-linked (sustainability-linked term and revolving facility agreement)</i> , sottoscritto in data 28 luglio 2021.
Finanziamento Revolving Lavazza 2023	Il finanziamento consistente, tra l'altro, in una linea di credito di tipo <i>revolving</i> di importo massimo complessivo di Euro 250.000.000,00, concessa da un <i>pool</i> di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL Banca Nazionale del Lavoro, BNP Paribas – Succursale Italia, Banco BPM, Cooperatieve Rabobank e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, a Luigi Lavazza, ai sensi del contratto di finanziamento <i>ESG-linked (sustainability-linked term and revolving facility agreement)</i> , sottoscritto in data 14 febbraio 2023.
Fusione Diretta	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.
Fusione Inversa	La fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una lettera rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento

	nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<i>Global Information Agent</i>	Morrow Sodali S.p.A. (Sodali & Co), con sede legale in Roma, in via XXIV Maggio, 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.
Gruppo IVSG	L'Emittente e le società da quest'ultimo, direttamente e/o indirettamente, controllate.
Gruppo Lavazza	Luigi Lavazza e le società da quest'ultima, direttamente e/o indirettamente, controllate.
Impegno di Adesione IVSP	L'impegno di IVSP a portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, tutte (e non meno di tutte) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Impegni di Conferimento	Congiuntamente, l'Impegno di Conferimento ECS e l'Impegno di Conferimento IVSP.
Impegno di Conferimento ECS	L'impegno di ECS a conferire all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutte (e non meno di tutte) le Azioni Oggetto del Conferimento ECS ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Impegno di Conferimento IVSP	L'impegno di IVSP a conferire all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutte (e non meno di tutte) le Azioni Oggetto del Conferimento IVSP ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Impegno di Trasferimento Toro	L'impegno di Torino1895 a trasferire a ECS, e di ECS di acquistare da Torino1895, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutta (e non meno di tutta) la Partecipazione Toro ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (a titolo

	esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni Oggetto dell'Offerta, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	BNP Paribas – Succursale Italia, con sede in Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3, in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Istruzioni al Regolamento di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
IVSP	IVS Partecipazioni S.p.A., società per azioni, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Bergamo, via Paderno, 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bergamo, numero di iscrizione e codice fiscale 03814200162, capitale sociale pari a Euro 20.607.234,00, interamente sottoscritto e versato.
Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario	La legge lussemburghese del 21 luglio 2012 sul diritto di acquisto e obbligo di acquisto di titoli di società, attualmente ammessi o precedentemente ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o che sono stati offerti al pubblico, come successivamente modificata e integrata, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Legge OPA Lussemburghese	La legge lussemburghese del 19 maggio 2006, che recepisce la Direttiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 in materia di offerte pubbliche di acquisto, come successivamente modificata e integrata, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Luigi Lavazza	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, capitale sociale pari a Euro 25.090.000,00 interamente sottoscritto e versato.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di

	mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, 6.
Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta	L'obbligo dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo le residue Azioni Oggetto dell'Offerta dagli Azionisti che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi), nel caso in cui l'Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto (come definite ai sensi dell'articolo 2 della Legge OPA Lussemburghese), detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto Societario	L'obbligo dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo le residue Azioni Oggetto dell'Offerta dagli Azionisti che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 5 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, nel caso in cui l'Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto (come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto Societario), detenga una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente e una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (<i>cooling off period</i>).

Offerente o Grey	Grey S.à r.l., società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>), con socio unico, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 9, Rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta presso il <i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i> al n. B 285 142, capitale sociale pari a Euro 12.000,00, interamente sottoscritto e versato e interamente detenuto, alla Data del Documento di Offerta, da ECS.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente esclusivamente in Italia, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Opzioni Call	Congiuntamente, le opzioni di acquisto concesse da IVSP a ECS ai sensi del Contratto di Opzione, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta), esercitabili da ECS, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali a decorrere dal 2027 e fino al 2034, ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Opzione.
Opzioni Put	Congiuntamente, le opzioni di vendita concesse da ECS a IVSP ai sensi del Contratto di Opzione, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta), esercitabili da IVSP, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali a decorrere dal 2027 e fino al 2034, ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Opzione.
Opzioni Reciproche	Congiuntamente, le Opzioni Call e le Opzioni Put di cui al Contratto di Opzione.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato

	dell'Emittente, a sua volta accluso al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice M.2.
Partecipazione Complessiva Da Conferirsi	Le complessive n. 68.171.352 Azioni, rappresentative del 75,18% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti le Azioni Oggetto del Conferimento ECS e le Azioni Oggetto del Conferimento IVSP, che saranno complessivamente conferite all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione degli Impegni di Conferimento.
Partecipazione ECS	Le complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da ECS alla Data del Documento di Offerta e acquistate da ECS sul mercato nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e il 14 maggio 2024, oggetto dell'Impegno di Conferimento ECS.
Partecipazione IVSP	Le complessive n. 56.945.752 Azioni, rappresentative del 62,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, di cui: (i) n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, e (ii) n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti le Azioni Oggetto dell'Impegno di Conferimento IVSP.
Partecipazione Offerente	Le complessive n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e acquistate dall'Offerente sul mercato, al di fuori dell'Offerta, nel periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e la Data del Documento di Offerta.
Partecipazione Toro	Le complessive n. 18.588.139 Azioni rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Torino1895 alla Data del Documento di Offerta, oggetto dell'Impegno di

	Trasferimento Toro, nonché dell'Impegno di Conferimento ECS.
Patto Parasociale	Il patto parasociale sottoscritto alla Data di Annuncio (<i>i.e.</i> , 22 aprile 2024) da ECS e IVSP, con la partecipazione dell'Offerente, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto talune previsioni relative alla <i>governance</i> e ai trasferimenti delle azioni dell'Offerente e di IVSG, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento dell'Offerta e interverrà a decorrere dalla Data di Pagamento.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 9 settembre 2024 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 27 settembre 2024, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ai sensi degli articoli 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF, ovverosia ECS, Torino1895 e IVSP.
Piano di Incentivi 2022-2024	Il piano di incentivi 2022-2024 approvato dall'assemblea generale annuale degli azionisti 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 ricoperti, il quale prevede l'attribuzione ai relativi beneficiari di diritti di opzione che danno diritto ad acquistare le complessive n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai sensi di detto piano.
Prestito Obbligazionario	Il prestito obbligazionario emesso dall'Emittente in data 11 settembre 2019 per un importo complessivo in linea capitale pari ad Euro 300.000.000,00, avente un tasso pari al 3% annuo e data di scadenza il 18 ottobre 2026, quotato presso il Mercato Obbligazionario Telematico, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Primi Finanziamenti Soci ECS	I finanziamenti soci erogati da ECS a favore dell'Offerente per un importo complessivo di Euro 6.000.000,00, al fine di dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto

	(comprensivo dei relativi costi) di complessive n. 817.635 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente tra il 15 maggio 2024 e il 23 luglio 2024 (estremi inclusi), nonché per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute sino a tale data.
Primi Finanziamenti Soci LL	I finanziamenti soci erogati da Luigi Lavazza a favore di ECS per un importo complessivo di Euro 29.850.613,40, al fine di dotare ECS delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi) e per erogare i Primi Finanziamenti Soci ECS.
Procedura OPC	La procedura per le operazioni con parti correlate dell'Emittente, approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 27 ottobre 2014, come successivamente modificata, implementata e approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 30 marzo 2021.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi all'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Secondo Finanziamento Soci ECS	Il finanziamento soci, consistente in una linea di credito messa a disposizione dell'Offerente da parte ECS, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, di cui al contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024.
Secondo Finanziamento Soci LL	Il finanziamento soci, consistente in una linea di credito messa a disposizione di ECS da parte di

	Luigi Lavazza, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, di cui al contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024.
Segretario di Stato del Regno Unito	Il <i>Secretary of State</i> del Regno Unito competente ai sensi dello UK NSI Act.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione all'Offerta che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto Intermediario Incaricato.
Spin-off Immobiliare	La potenziale operazione 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) di proprietà di società del Gruppo IVSG a favore di IVSP, con successiva concessione in locazione di tali immobili a IVSG o alle società del Gruppo IVSG che ne fanno uso ai sensi di contratti di locazione da stipularsi a condizioni di mercato, ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento.
Testo Unico Bancario o TUB	Il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 – Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 – Testo unico della finanza, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Torino1895	Torino 1895 Investimenti 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 11814370018, capitale sociale pari a Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato.
UK NSI Act	Il <i>National Security and Investment Act</i> del 2021 del Regno Unito in materia di acquisizioni e investimenti transfrontalieri, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

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

I dati e le informazioni relativi all'Emittente e al Gruppo IVSG contenuti nel presente Documento di Offerta si basano esclusivamente su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente, www.ivsgroup.it).

1. Principali caratteristiche dell'Offerta

L'offerta descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'**"Offerta"**), promossa da Grey S.à r.l., società non quotata a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) di diritto lussemburghese (l'**"Offerente"** o **"Grey"**), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del Testo Unico della Finanza, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulle azioni ordinarie (le **"Azioni"**) di IVS Group S.A., società quotata a responsabilità limitata (*société anonyme*) di diritto lussemburghese (l'**"Emittente"** o **"IVSG"**), le cui Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR (**"Euronext Milan"**), mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**"Borsa Italiana"**).

Precisamente, l'Offerta ha ad oggetto:

- (i) massime n. 20.789.966 Azioni, rappresentative del 22,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle Azioni emesse dall'Emittente e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte:
 - (a) n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di IVS Partecipazioni S.p.A. (**"IVSP"**) alla Data del Documento di Offerta (le **"Azioni Oggetto del Conferimento IVSP"**), che saranno conferite all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento IVSP (come *infra* definito);
 - (b) n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, acquistate da E-Coffee Solutions S.r.l. (**"ECS"** o **"E-Coffee"**), quale Persona che Agisce di Concerto, nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e il 14 maggio 2024 a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo (la **"Partecipazione ECS"**), che saranno conferite all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS (come *infra* definito);
 - (c) n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Torino 1895 Investimenti S.p.A. (**"Torino1895"**) alla Data del Documento di Offerta (la **"Partecipazione Toro"**), che sarà trasferita a ECS, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro, e in pari data sarà successivamente conferita da ECS all'Offerente, congiuntamente alla Partecipazione ECS, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS (come *infra* definiti) (la Partecipazione Toro, la Partecipazione

ECS e le Azioni Oggetto del Conferimento IVSP, congiuntamente, la “**Partecipazione Complessiva da Conferirsi**”);

- (d) n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell’1,64% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta (la “**Partecipazione Offerente**”), acquistate dall’Offerente, al di fuori dell’Offerta, nel periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e la Data del Documento di Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo; nonché
- (ii) ulteriori massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, che fossero eventualmente assegnate dall’Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell’eventuale Riapertura dei Termini),
(collettivamente, le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”).

In caso di assegnazione del numero massimo di n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai relativi beneficiari ai sensi del Piano di Incentivi 2022-2024, le Azioni Oggetto dell’Offerta sarebbero, pertanto, complessivamente pari a massime n. 21.013.966 Azioni, pari al 23,18% del capitale sociale dell’Emittente.

Per chiarezza, si precisa che le Azioni Oggetto dell’Offerta includono anche n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell’11,80% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di IVSP alla Data del Documento di Offerta (le “**Azioni Oggetto dell’Impegno di Adesione IVSP**”), che saranno portate in adesione all’Offerta da IVSP in esecuzione dell’Impegno di Adesione IVSP (come *infra* definito).

Per maggiori informazioni in merito alla categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

Grey è la società veicolo che è stata costituita appositamente allo scopo di promuovere l’Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l’intero capitale sociale di Grey è detenuto da ECS.

L’Offerente ha comunicato a CONSOB, ha informato la CSSF e ha reso noto al pubblico e all’Emittente, in data 22 aprile 2024, la propria decisione di promuovere l’Offerta, mediante la Comunicazione dell’Offerente diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 2, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti. Il testo della Comunicazione dell’Offerente è riportato nella Sezione M, Appendice M.1, del Documento di Offerta.

Si segnala che la Comunicazione dell’Offerente del 22 aprile 2024 ha fatto seguito alla sottoscrizione, in pari data, dell’Accordo di Investimento, del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione, descritti nel Paragrafo 2 delle presenti Premesse, come reso noto con comunicato diffuso in data 22 aprile 2024 dall’Emittente, per conto di ECS, Grey, Torino1895 e IVSP, sensi dell’articolo 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014 (“**MAR**”).

Successivamente, in data 10 maggio 2024, l’Offerente ha promosso l’Offerta depositando presso CONSOB il Documento di Offerta.

In considerazione della circostanza che le Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana, l’Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni Oggetto dell’Offerta (gli “**Azionisti**” o gli “**Azionisti dell’Emittente**”) indistintamente e a parità di condizioni. Per maggiori informazioni in merito alla normativa applicabile all’Offerta e al mercato sul quale l’Offerta è

promossa, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, e alla Sezione F, Paragrafi F.4 e F.7, del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*) (il "**Corrispettivo**"). Si precisa che l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima, così come ad assumersi l'obbligo di provvedere al pagamento del Corrispettivo.

Oltre all'Autorizzazione Preventiva Banca d'Italia e all'autorizzazione rilasciata dal Segretario di Stato del Regno Unito ai sensi dello UK NSI Act, che sono state già ottenute prima alla Data del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è condizionata all'avveramento di ciascuna delle Condizioni dell'Offerta. Per maggiori informazioni in merito alle Condizioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

L'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR (il "**Delisting**").

Si segnala che, tenuto conto della Partecipazione Offerente e della Partecipazione Complessiva da Conferirsi, qualora vengano portate in adesione all'Offerta da Azionisti diversi da IVSP (che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, si è impegnata a portare in adesione all'Offerta tutte le n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, pari all'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente), almeno n. 1.244.475 Azioni Oggetto dell'Offerta, pari all'1,37% circa del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente verrebbe a detenere (anche qualora non effettuasse, successivamente alla Data del Documento di Offerta, direttamente e/o indirettamente, ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta) una partecipazione aggregata superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente. In tale caso, l'Offerente darà corso alle relative procedure previste dalla legge lussemburghese applicabile a seconda della soglia complessiva che venisse così raggiunta dall'Offerente a esito dell'Offerta, con conseguente ottenimento del *Delisting*. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.1, A.7, A.11, A.12, A.13, e alla Sezione G, Paragrafi G.2.2.4 e G.3, del Documento di Offerta.

Qualora, invece, i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, il *Delisting* potrà essere conseguito mediante, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente finalizzata al *Delisting* (la "**Fusione Diretta**"), secondo quanto concordato dall'Offerente, da ECS e da IVSP nell'Accordo di Investimento, previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Inoltre, in tale caso, fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla Fusione Diretta, ai sensi dell'Accordo di Investimento ECS, IVSP e l'Offerente si sono, altresì, impegnati a fare quanto del proprio meglio per far sì che si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario (come *infra* definito) ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (*cooling off period*) in conformità alla normativa lussemburghese applicabile, mediante acquisti di Azioni da effettuarsi da parte dell'Offerente per un periodo di 6 (sei) mesi, a condizione che detti acquisti non comportino un incremento del Corrispettivo dell'Offerta.

Precisamente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (*cooling off period*), qualora l'Offerente detenga, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo, per effetto di acquisti di Azioni residue, 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 sul Diritto di Acquisto Societario. In caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario e ove il *Delisting* non fosse stato già conseguito, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Per maggiori informazioni sulla Fusione Diretta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.7.1, e alla Sezione G, Paragrafi G.2.2.4 e G.3, del Documento di Offerta. Per maggiori informazioni sul Diritto di Acquisto Societario ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.1 e A.13, e alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

2. Accordi inerenti all'Offerta

L'Offerta è stata comunicata a CONSOB e alla CSSF e resa nota al mercato e all'Emittente tramite la Comunicazione dell'Offerente alla Data di Annuncio.

In pari data, come reso noto con comunicato diffuso dall'Emittente, per conto di ECS, Grey, Torino1895 e IVSP, sono stati sottoscritti i seguenti accordi vincolanti inerenti all'Offerta.

2.1 Accordo di Investimento

Alla Data di Annuncio, l'Offerente, ECS, Torino1895 e IVSP hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**") volto a disciplinare, tra l'altro:

- (i) la promozione da parte dell'Offerente dell'Offerta finalizzata al *Delisting*;
- (ii) talune regole di condotta delle parti in pendenza dell'Offerta;
- (iii) gli impegni di capitalizzazione assunti da ECS, volti a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione Offerente e il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario) e dei relativi costi dell'Offerta;
- (iv) l'impegno di IVSP a portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, complessive n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (l'"**Impegno di Adesione IVSP**");
- (v) subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), gli impegni di conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, complessive n. 68.171.352 Azioni, rappresentative del 75,18% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Complessiva da Conferirsi, e precisamente:

- (a) l'impegno di IVSP a conferire all'Offerente complessive n. 46.243.640 Azioni Oggetto dell'Impegno di Conferimento IVSP, pari al 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative della totalità delle Azioni detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, dedotte le n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta da IVSP in esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP di cui alla lettera (iv) che precede;
- (b) l'impegno di Torino1895 a trasferire a ECS, alla Data di Pagamento, tutte le n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo (l'“**Impegno di Trasferimento Toro**”), unitamente all'impegno di ECS a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo: (1) le Azioni acquistate in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro, nonché (2) le complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione ECS (l'“**Impegno di Conferimento ECS**” e, congiuntamente, all'Impegno di Trasferimento Toro e all'Impegno di Conferimento IVSP, collettivamente, gli “**Impegni di Conferimento**”);
- (vi) nel caso in cui non si verificassero i presupposti per il *Delisting* a seguito dell'efficacia dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini), l'impegno di ECS, IVSP e l'Offerente a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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;
- (vii) nel caso in cui si verificassero i presupposti per il *Delisting* a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini) o a seguito dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario, l'impegno di ECS, IVSP e l'Offerente a porre in essere la fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (la “**Fusione Inversa**”), non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile;
- (viii) 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) di proprietà di società del Gruppo IVSG a favore di IVSP, con successiva 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 OPC adottata dall'Emittente e in vigore alla Data del Documento di Offerta, la quale troverà applicazione fintantoché non si perfezioni il *Delisting*.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni incluse nell'Accordo di Investimento, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, nonché, con riferimento all'operazione di *Spin-off* Immobiliare, alla Sezione A, Paragrafo A.8, e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

Si segnala, inoltre, che in caso di perfezionamento dell'Offerta, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento, anche in mancanza di altre adesioni all'Offerta e di ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta da parte dell'Offerente (o di persone che agiscono di concerto con il medesimo): (i) l'Offerente diventerà titolare di una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari all'88,63% circa del capitale sociale dell'Emittente e (ii) IVSP eserciterà il controllo di diritto dell'Offerente e manterrà l'esercizio del controllo di diritto di IVSG ai sensi dell'articolo 93 del TUF, tenuto conto delle partecipazioni detenute da IVSP, indirettamente per il tramite di Grey, nell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito alla compagine sociale dell'Offerente in caso di perfezionamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.19, e alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta. Per maggiori informazioni in merito agli eventuali scenari in caso di presenza di scarsità del flottante, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.14, e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

2.2 Patto Parasociale

Sempre alla Data di Annuncio, ECS e IVSP hanno sottoscritto, con la partecipazione anche dell'Offerente, un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") in relazione all'Offerente e all'Emittente, 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 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 dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG, a mera protezione del proprio investimento indiretto nell'Emittente;
- (ii) la previsione di impegni di stabilità da implementare in IVSG con gli attuali co-CEO di IVSG stessa (*i.e.*, signori Antonio Tartaro e Massimo Paravisi) sino all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 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 nell'Offerente (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 allo scadere 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 relative 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.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni incluse nel Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione H, Paragrafi H.1.2 e H.2.2, del Documento di Offerta.

2.3 Contratto di Opzione

Sempre alla Data di Annuncio, l'Offerente, ECS, IVSP e il Notaio Marc Elvinger, in qualità di custode, hanno 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, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (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 (*fair market value*), di tempo in tempo, delle azioni dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG (ovvero della società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento), da calcolarsi secondo metodologie corrispondenti a quelle utilizzate per la determinazione del Corrispettivo e in funzione del futuro andamento del *business* dell'Emittente. Per maggiori informazioni in merito al prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche e al Contratto di Opzione, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.2, e alla Sezione H, Paragrafo H.2.3, del Documento di Offerta.

Per completezza, si precisa che il perfezionamento dell'acquisto delle azioni dell'Offerente 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 diritto dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG, ai sensi dell'articolo 93 del TUF. In tale caso, si precisa che l'acquisto del controllo dell'Offerente, e indirettamente di IVSG, da parte di ECS 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 OPA Lussemburghese.

3. **Svolgimento d un'attività di due diligence sull'Emittente**

In data 12 febbraio 2024, ECS, di concerto con IVSP, ha inviato una manifestazione di interesse non vincolante al consiglio di amministrazione dell'Emittente, con la quale ECS ha richiesto

l'autorizzazione a svolgere un'attività di *due diligence* su alcune informazioni relative a IVSG e ad alcune società del Gruppo IVSG.

A seguito di tale richiesta, in data 14 febbraio 2024, il consiglio di amministrazione di IVSG – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza con ECS e adozione di opportuni presidi (c.d. *clean team/chinese walls*) come usuale secondo la prassi di mercato e in conformità alla normativa applicabile – ha autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence*, che ha avuto inizio in data 19 febbraio 2024 ed è terminata in data 18 aprile 2024.

L'attività di *due diligence* svolta non ha portato all'individuazione di particolari criticità e ha avuto natura prettamente confermativa delle analisi svolte da ECS e dall'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili.

In particolare, si precisa che la documentazione e le informazioni fornite da IVSG nel contesto della *due diligence* non sono state da quest'ultima qualificate né privilegiate ai sensi del TUF e del MAR, né rilevanti ai sensi delle Linee Guida sulla gestione delle informazioni privilegiate pubblicate da CONSOB. Conseguentemente, i termini e le condizioni dell'Offerta non sono stati determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Si segnala peraltro che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha autorizzato altri soggetti a svolgere un'attività di *due diligence* su IVSG e/o sul Gruppo IVSG nel medesimo contesto sopra descritto.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

4. 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 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.

Sebbene non esista, alla Data del Documento di Offerta, un piano industriale dell'Emittente condiviso tra l'Offerente, ECS e IVSP, gli stessi hanno concordato che il *Delisting* sia un presupposto per consentire al Gruppo IVSG di perseguire con maggiore efficienza ed efficacia i propri obiettivi di crescita e sviluppo industriale nel medio-lungo periodo. La maggiore flessibilità gestionale e organizzativa conseguente al *Delisting*, infatti, consentirà tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, oltre a una riduzione dei costi di gestione e una minore concentrazione sui risultati di breve periodo, a vantaggio di piani e strategie di più lungo periodo.

Con riferimento a quanto precede, per completezza si precisa che, sulla base degli accordi intercorsi tra l'Offerente, ECS e IVSP, non è previsto che l'Emittente, a seguito e in funzione del perfezionamento dell'Offerta, proceda al rimborso anticipato e al *delisting* del prestito obbligazionario emesso dall'Emittente in data 11 settembre 2019 per un importo complessivo in linea capitale pari ad Euro 300.000.000,00, avente un tasso pari al 3% annuo e data di scadenza il 18 ottobre 2026, quotato presso il Mercato Obbligazionario Telematico (“**MOT**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana (il “**Prestito Obbligazionario**”). Per ulteriori informazioni in merito al Prestito Obbligazionario, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

Ciò premesso, il *Delisting* potrà essere conseguito: (i) innanzitutto, qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.12, del Documento di Offerta); oppure,

qualora i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, (ii) mediante la Fusione Diretta secondo quanto concordato nell'Accordo di Investimento, previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Si segnala che, nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e la Data del Documento di Offerta, ECS e l'Offerente hanno eseguito operazioni di acquisto di Azioni – comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti – tali per cui, alla Data del Documento di Offerta: (i) ECS risulta titolare di complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la Partecipazione ECS, che sarà conferita all'Offerente, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS, e (ii) l'Offerente risulta titolare di complessive n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che le suddette operazioni di acquisto sono state effettuate a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

Si segnala, inoltre, 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, successivamente alla conclusione dell'Offerta, la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, 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 di 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale dell'Emittente) 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.

Pertanto, gli Azionisti 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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.7, A.11 e A.12 e alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, del Documento di Offerta.

5. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

L'Offerente pagherà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro, per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione, pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*) (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo incorpora già l'effetto positivo in termini di riduzione della posizione finanziaria netta dell'Emittente derivante dallo *Spin-off* Immobiliare (stimato in misura pari a Euro 0,43 (zero/43) per Azione; per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta) ed esprime:

- (i) un premio pari al 6,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla data del 19 aprile 2024 (ossia, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio) (la "**Data di Riferimento**");

- (ii) un premio pari al 30,9%, 18,9%, 12,5% e 7,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni, rispettivamente, nei 12, 6 e 3 mesi e nell'ultimo mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Il controvalore complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e (ii) tutte le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi assegnabili dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell'Emittente), è pari a Euro 150.249.856,90.

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

6. Tabella dei principali eventi relativi all'Offerta

Nella tabella che segue sono indicate, in forma sintetica e in ordine cronologico, le date rilevanti dell'Offerta per gli Aderenti, a partire dalla Data di Annuncio (i.e., 22 aprile 2024).

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione al mercato e riferimenti normativi
22 aprile 2024	Sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione	Comunicato diffuso dall'Emittente, in nome e per conto dell'Offerente, ECS, Torino1895 e IVSP, ai sensi dell'articolo 17 MAR
	Comunicazione dell'Offerente a CONSOB, alla CSSF, all'Emittente e al mercato della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, nonché dell'articolo 10, comma 5, della Legge OPA Lussemburghese
9 maggio 2024	Presentazione da parte di ECS dell'istanza al Segretario di Stato del Regno Unito ai sensi dello UK NSI Act in relazione al superamento da parte di ECS e dell'Offerente di una soglia di partecipazione indiretta in N-And Group Ltd (società del Gruppo IVSG), rilevante ai sensi dello UK NSI Act, conseguente al perfezionamento dell'Offerta.	-
10 maggio 2024	Presentazione da parte di IVSP dell'istanza alla Banca d'Italia per l'autorizzazione preventiva all'acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione qualificata di controllo indiretto in Moneynet S.p.A.	-
10 maggio 2024	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti
25 giugno 2024	Decisione del Segretario di Stato del Regno Unito di non intraprendere alcuna azione ai sensi dell'articolo 14 dello UK NSI Act in relazione al superamento da parte di ECS e dell'Offerente di una soglia di partecipazione indiretta, rilevante ai sensi dello UK NSI Act, in N-And Group Ltd (società del Gruppo	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione al mercato e riferimenti normativi
	IVSG), conseguente al perfezionamento dell'Offerta	
27 agosto 2024	Autorizzazione della Banca d'Italia all'acquisizione, da parte dell'Offerente, di una partecipazione qualificata di controllo indiretto in Moneynet S.p.A., istituto di pagamento appartenente al Gruppo IVSG	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
30 agosto 2024	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
5 settembre 2024	Approvazione del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato diffuso dall'Emittente ai sensi dell'articolo 17 MAR
6 settembre 2024	Publicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
9 settembre 2024	Inizio del Periodo di Adesione	-
Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione (ossia, entro il 16 settembre 2024)	Adesione di IVSP all'Offerta con riferimento alle Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP	-
Entro il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (ossia entro il 20 settembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione Soglia (come <i>infra</i> definita) ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi del dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) e comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
27 settembre 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione (ossia entro il 27 settembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) o comunque entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia entro il 30 settembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta e l'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, con indicazione delle modalità e dei	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione al mercato e riferimenti normativi
	termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta o all'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta	
Entro le 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia entro il 3 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) la conferma dell'avveramento/mancato avveramento o della rinuncia della Condizione Soglia, nonché l'avveramento/mancato avveramento o la rinuncia delle altre Condizioni dell'Offerta; (iii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iv) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta o all'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e della tempistica del <i>Delisting</i> ovvero delle modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato per la prima volta dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta (ossia, entro il 4 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Restituzione della disponibilità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta la rinuncia a tutte o ad alcune delle stesse da parte dell'Offerente	-
Entro la Data di Pagamento (ossia, entro il 4 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Esecuzione e perfezionamento degli Impegni di Conferimento con conseguente acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione da Conferirsi nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta si siano avverate (ovvero siano state rinunciate da parte dell'Offerente)	-
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia il 4 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) (la " Data di Pagamento ")	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
7 ottobre 2024 (salvo proroghe del	Inizio dell'eventuale Riapertura dei	-

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione al mercato e riferimenti normativi
Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termini	
11 ottobre 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro l'11 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), o comunque entro le 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia entro il 14 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini che indicherà: (i) i risultati provvisori dell'Offerta a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta o all'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro le 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 17 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta o all'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e della tempistica del <i>Delisting</i> ovvero delle modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia il 18 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge previsti dalla Legge OPA Lussemburghese	In caso di superamento della soglia del 90% dei diritti di voto dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi della Legge OPA Lussemburghese

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione al mercato e riferimenti normativi
	della Legge OPA Lussemburghese, pubblicazione di un ulteriore comunicato contenente l'indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e della tempistica del <i>Delisting</i>	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge previsti dalla Legge OPA Lussemburghese	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, nonché la relativa indicazione della tempistica del <i>Delisting</i>	Comunicato dell'Offerente ai sensi della Legge OPA Lussemburghese

Tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente (www.ivsgroup.it), nonché sul sito internet dell'Offerente (www.opa-ivsgroup.com) e sul sito internet del Global Information Agent (transactions.sodali.com).

A. AVVERTENZE

A.1 Normativa applicabile all'Offerta e autorità di vigilanza competenti

L'Emittente è una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale nel Granducato di Lussemburgo, e le Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR, mercato 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. Per ulteriori informazioni in merito al mercato sul quale è promossa l'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

Si precisa che CONSOB è l'autorità di vigilanza competente in relazione all'Offerta per le questioni inerenti al Corrispettivo, 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 (in particolare, la percentuale dei diritti di voto che conferisce il controllo e le deroghe all'obbligo di promuovere un'offerta, nonché le condizioni in presenza delle quali l'organo di amministrazione dell'Emittente può compiere atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta) e alle questioni riguardanti l'informazione che deve essere fornita ai dipendenti dell'Emittente.

A tal riguardo, si segnala che:

- (i) gli articoli 15 e 16 della legge lussemburghese del 19 maggio 2006, che recepisce la Direttiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 in materia di offerte pubbliche di acquisto, come successivamente modificata e integrata (la "**Legge OPA Lussemburghese**"), contengono disposizioni in materia di:
 - (a) obbligo di acquisto (o *sell-out*) (l'**"Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta"**) 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 sul diritto di acquisto e obbligo di acquisto di titoli di società, attualmente ammessi o precedentemente ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o che sono stati offerti al pubblico (la "**Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario**"), prevede un ulteriore diritto di acquisto (*mandatory squeeze-out*) (il "**Diritto di Acquisto Societario**") e un ulteriore obbligo di acquisto (*mandatory sell-out*) (l'**"Obbligo di Acquisto Societario"**), applicabili alle società quotate o che sono state quotate su un mercato regolamentato, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dallo spirare dei diritti derivanti dall'Offerta e/o dall'eventuale Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta (*cooling off period*), in caso di raggiungimento di una

partecipazione pari almeno al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente.

Avuto riguardo a quanto precede si precisa che l'Offerta è considerata offerta pubblica di acquisto ai sensi della Legge OPA Lussemburghese. Pertanto, l'Offerta è soggetta ai principi generali contenuti nell'articolo 3 della Legge OPA Lussemburghese e in caso di perfezionamento all'Offerta:

- (a) troveranno applicazione: (i) le disposizioni dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese in materia di Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, per il caso in cui l'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo come definite ai sensi dell'articolo 2 della Legge OPA Lussemburghese) detenga una partecipazione complessiva superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente; (ii) le disposizioni dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese in materia di Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta, per il caso in cui l'Offerente detenga una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente; (iii) le disposizioni dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, per il caso in cui, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile, e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*), l'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), detenga una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, precisandosi che, ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, dando corso alla procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto Societario, in pendenza di tale procedura non potrà essere effettuata alcuna procedura relativa all'eventuale Obbligo di Acquisto Societario;
- (b) non troveranno, invece, applicazione, non essendo l'Emittente una società di diritto italiano: (i) l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni da chi ne faccia richiesta previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF; né (ii) il diritto di acquisto delle rimanenti Azioni dell'Emittente previsto dall'articolo 111 del TUF, né l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni da chi ne faccia richiesta previsto dall'articolo 108, comma 1, del TUF.

Per ulteriori informazioni, si rinvia ai successivi Paragrafi A.11, A.12 e A.13 e alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta

A.2.1 Condizioni dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le “**Condizioni dell'Offerta**”, dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza temporale che non è tassativa):

- (i) il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, computando nella partecipazione:
- (a) le Azioni Oggetto dell'Offerta 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'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta);

- (b) le Azioni costituenti la Partecipazione Complessiva da Conferirsi oggetto degli Impegni di Conferimento (ossia, complessive n. 68.171.352 Azioni, rappresentative del 75,18% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di cui: (i) n. 46.243.640 Azioni detenute da IVSP, rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, (ii) n. 18.588.139 Azioni detenute da Torino1895, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, e (iii) n. 3.339.573 Azioni detenute da ECS, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta);
- (c) le n. 1.488.485 Azioni di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta; nonché
- (d) le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile,

(la “**Condizione Soglia**”);

- (ii) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la data di pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Emittente e/o le sue società, direttamente o indirettamente, controllate, controllanti, e/o soggette a comune controllo, non abbiano deliberato e/o comunque non abbiano compiuto, né si siano impegnati 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 degli azionisti 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 fusione tra società del Gruppo IVSG.

A.2.2 Condizione Soglia

L'Offerente ha individuato la Condizione Soglia in base alla propria intenzione di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di ottenere il *Delisting* dell'Emittente.

A tal riguardo, si precisa che, tenuto conto degli obiettivi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente, nonché dell'attuale assetto azionario dell'Emittente, nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a detta Condizione dell'Offerta e di procedere con l'acquisto di tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate

in adesione all'Offerta nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore rispetto a quello sopra indicato. Ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'eventuale rinuncia della Condizione Soglia da parte dell'Offerente è soggetta al preventivo consenso scritto di ECS, sentita anche IVSP.

Nell'ipotesi in cui la decisione in merito alla rinuncia alla Condizione Soglia venisse assunta dall'Offerente una volta decorso il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ossia per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile e salvo i casi in cui la Riapertura dei Termini non abbia luogo ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni, si rinvia al successivo Paragrafo A.10 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

A.2.3 Condizione Misure Difensive

Con riferimento ad atti od operazioni che si considerano compresi nella Condizione Misure Difensive, si indicano, in via generale e a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, aumenti o riduzioni di capitale, distribuzioni di riserve, pagamenti di dividendi straordinari (*i.e.*, dividendi eccedenti l'utile risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato al momento della distribuzione), utilizzi di fondi propri, acquisti o atti dispositivi di azioni proprie a qualunque fine, modifiche statutarie in genere, nonché operazioni straordinarie, quali fusioni, scissioni, trasformazioni, cessioni, acquisizioni, conferimenti o trasferimenti, anche a titolo temporaneo, di *asset* strategici, di partecipazioni (o di relativi diritti patrimoniali o partecipativi), di aziende o rami d'azienda.

A tal riguardo, con riferimento specifico alle operazioni straordinarie sopra menzionate, come espressamente indicato alla lettera (ii) del Paragrafo A.2.1 del Documento di Offerta, si precisa che non costituiscono atti od operazioni soggette alla, e comprese nell'ambito di applicazione della, Condizione Misure Difensive le seguenti operazioni straordinarie che, in ragione delle soglie e/o delle caratteristiche di seguito specificate, non sono considerate dall'Offerente operazioni che possano contrastare la promozione, lo svolgimento dell'Offerta e/o il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta in quanto coerenti con la normale attività ordinaria svolta dal Gruppo IVSG sino alla Data del Documento di Offerta:

- (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 fusione tra società del Gruppo IVSG.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'eventuale rinuncia, totale o parziale, della Condizione Misure Difensive da parte dell'Offerente è soggetta al preventivo consenso scritto di ECS.

A.2.4 Modifica o rinuncia delle Condizioni dell'Offerta

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare una o più delle Condizioni dell'Offerta a propria discrezione in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In particolare, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, l'Offerente renderà noto la conferma dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia, nonché l'avveramento/mancato avveramento delle altre Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui tali altre Condizioni dell'Offerta non si fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta.

In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per informazioni in merito alle modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e di restituzione delle Azioni Oggetto dell'Offerta in caso di inefficacia dell'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafi F.1 e F.8, del Documento di Offerta.

A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'acquisto della Partecipazione ECS, della Partecipazione Offerente e dell'Offerta

A.3.1 Finanziamento dell'acquisto della Partecipazione ECS e della Partecipazione Offerente

ECS, quale Persona che Agisce di Concerto, ha acquistato, nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e il 14 maggio 2024, a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione ECS.

L'Offerente ha acquistato, nel periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e il 27 agosto 2024, a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, complessive n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Offerente. Per ulteriori informazioni in merito all'acquisto della Partecipazione ECS e della Partecipazione Offerente, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.6, del Documento di Offerta.

A tal riguardo, si precisa che l'Offerente ha reperito le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione Offerente (comprensivo dei relativi costi), facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte di ECS ai sensi di diversi finanziamenti soci (rispettivamente, i “**Primi Finanziamenti Soci ECS**” e il “**Secondo Finanziamento Soci ECS**”). In particolare, l'Offerente ha utilizzato: (i) l'importo complessivo erogato da ECS ai sensi dei Primi Finanziamenti Soci, pari a Euro 6.000.000,00, per provvedere all'acquisto (comprensivo dei relativi costi) di complessive n. 817.635 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente tra il 15 maggio 2024 e il 23 luglio 2024 (estremi inclusi), e per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute sino a tale data; nonché (ii) una porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS, per un importo pari a complessivi Euro 4.910.907,04 alla Data del Documento di Offerta, per provvedere all'acquisto (comprensivo dei relativi costi) delle rimanenti complessive n. 670.850 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente a decorrere dal 24 luglio 2024 e sino alla Data del Documento di Offerta (estremi inclusi), e per

provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute a decorrere da tale data.

ECS ha reperito le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi) e per erogare i Primi Finanziamenti Soci ECS e il Secondo Finanziamento Soci ECS, facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte di Luigi Lavazza ai sensi di diversi finanziamenti soci (rispettivamente, i “**Primi Finanziamenti Soci LL**” e il “**Secondo Finanziamento Soci LL**”).

Per maggiori informazioni relative ai principali termini e condizioni dei Primi Finanziamenti Soci LL, del Secondo Finanziamento Soci LL, dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, si rinvia al successivo Paragrafo A.3.2, nonché alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta.

A.3.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari a Euro 150.249.856,90, facendo ricorso alla corrispondente porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS consistente in una linea di credito messa a disposizione da ECS per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00. A tal fine si precisa che il Secondo Finanziamento Soci ECS può essere utilizzato dall'Offerente, in tutto o in parte, in più occasioni, per finanziare qualsiasi esigenza di cassa dell'Offerente, ivi incluso – oltre al fabbisogno finanziario relativo all'acquisto delle rimanenti Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente a decorrere dal 24 luglio 2024 e sino alla Data del Documento di Offerta (comprensivo dei relativi costi e delle spese generali di amministrazione dell'Offerente) come indicato al precedente Paragrafo A.3.1 – anche il fabbisogno finanziario relativo al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (inclusi eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta che l'Offerente dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, nonché l'eventuale Riapertura dei Termini, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario).

Ai fini dell'erogazione del Secondo Finanziamento Soci ECS, ECS ha fatto ricorso, a sua volta, al Secondo Finanziamento Soci LL consistente in una linea di credito messa a disposizione da Luigi Lavazza per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00. A tal fine si precisa che il Secondo Finanziamento Soci LL può essere utilizzato da ECS, in tutto o in parte, in più occasioni, per finanziare qualsiasi esigenza di cassa di ECS, ivi incluso, pertanto, il fabbisogno finanziario relativo all'erogazione da parte di ECS del Secondo Finanziamento Soci ECS. Inoltre, ai fini del versamento da parte di ECS, a titolo di versamenti nel patrimonio dell'Offerente a fondo perduto, delle risorse finanziarie necessarie per l'Offerente per il pagamento dei costi dell'operazione (ivi inclusi i costi dell'Offerta), ECS farà ricorso, a sua volta, alle risorse finanziarie messe a disposizione a tal fine da Luigi Lavazza a titolo di versamenti nel patrimonio di ECS a fondo perduto.

Ai fini dell'erogazione del Secondo Finanziamento Soci LL e del versamento delle risorse finanziarie messe a disposizione a titolo di versamenti a fondo perduto a favore di ECS, Luigi Lavazza farà ricorso all'impiego di risorse proprie di cassa, anche in virtù dell'utilizzo di una o entrambe le linee di credito di tipo *revolving*, concesse, rispettivamente: (i) per un importo massimo complessivo pari a Euro 200.000.000,00, da un *pool* di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL - Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM e Mediobanca Banca di Credito Finanziario, a Luigi Lavazza, ai sensi del contratto di finanziamento *ESG-linked (sustainability-linked term and revolving facility agreement)*, sottoscritto in data 28 luglio 2021 (il “**Finanziamento Revolving Lavazza 2021**”), e (ii) per un importo massimo complessivo pari a Euro 250.000.000,00, da un *pool* di banche

composto da Intesa Sanpaolo, BNL Banca Nazionale del Lavoro, BNP Paribas – Succursale Italia, Banco BPM, Cooperatieve Rabobank e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, ai sensi del contratto di finanziamento *ESG-linked (sustainability-linked term and revolving facility agreement)*, sottoscritto in data 14 febbraio 2023 (il “**Finanziamento Revolving Lavazza 2023**”).

Per maggiori informazioni in merito al Secondo Finanziamento Soci ECS, al Secondo Finanziamento Soci LL, al Finanziamento Revolving Lavazza 2021 e al Finanziamento Revolving Lavazza 2023, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.3.3 Impegni di capitalizzazione relativi ai finanziamenti dell’acquisto della Partecipazione ECS, della Partecipazione Offerente e dell’Offerta

Ai sensi dell’Accordo di Investimento, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell’Offerente, non appena possibile dopo la Data di Pagamento e l’eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (e, quindi, prima della relativa data di scadenza dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, nonché prima della eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa che dovesse essere attuata successivamente all’Offerta), gli importi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogati a favore dell’Offerente per fare fronte agli impegni di pagamento relativi, rispettivamente, all’acquisto della Partecipazione Offerente, agli eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell’Offerta che l’Offerente dovesse effettuare al di fuori dell’Offerta e al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta acquistate dall’Offerente nell’ambito dell’Offerta. Parimenti, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell’Offerente, non appena possibile dopo la data di pagamento della relativa procedura (e, quindi, prima della relativa data di scadenza dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, nonché prima della eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa che dovesse essere attuata successivamente all’Offerta) gli eventuali ulteriori importi del Secondo Finanziamento Soci ECS che fossero successivamente erogati a favore dell’Offerente per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o l’esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario. Inoltre, in esecuzione degli impegni previsti nell’Accordo di Investimento, ECS verserà, in più *tranche*, all’Offerente, a titolo di versamenti a fondo perduto, le risorse finanziarie necessarie per l’Offerente per far fronte ai costi dell’operazione (ivi inclusi i costi dell’Offerta), nonché rinuncerà alla restituzione dell’importo dei Primi Finanziamenti Soci ECS (comprensivo anche dell’importo degli interessi maturati) e del Secondo Finanziamento Soci ECS utilizzati dall’Offerente per il pagamento dei costi relativi all’acquisto delle Partecipazione Offerente e delle spese generali di amministrazione dell’Offerente.

Per ulteriori informazioni in merito agli impegni di capitalizzazione dell’Offerente da parte di ECS, si rinvia al Paragrafo A.19, alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, e alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta.

Inoltre, con riferimento ai Primi Finanziamenti Soci LL e al Secondo Finanziamento Soci LL, si precisa che i Primi Finanziamenti Soci LL (comprensivi anche degli importi degli interessi maturati) e il Secondo Finanziamento Soci LL saranno convertiti in capitale di ECS da parte di Luigi Lavazza prima della relativa data di scadenza.

A.3.4 Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell’adempimento dell’obbligazione di pagamento dell’Esborso Massimo, in data 5 settembre 2024, la Banca Garante dell’Esatto Adempimento ha rilasciato in favore dell’Offerente la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, con la quale la Banca Garante dell’Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente in relazione all’Offerta, a

corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro pari al Corrispettivo dovuto per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, sino a concorrenza di un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**").

Per informazioni in merito alla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.4, del Documento di Offerta.

A.4 Approvazione delle relazioni finanziarie e dei resoconti intermedi di gestione dell'Emittente

In data 28 marzo 2024, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente e il bilancio consolidato del Gruppo IVSG per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato approvato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 7 giugno 2024. La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, comprendente il bilancio consolidato del Gruppo IVSG e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023, corredati degli allegati previsti per legge (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2023**"), è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.ivsgroup.it, sezione "*Info finanziarie – Bilanci e relazioni*".

In data 14 maggio 2024 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo IVSG al 31 marzo 2024 (il "**Resoconto Intermedio**"). Il Resoconto Intermedio è stato messo a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.ivsgroup.it, sezione "*Info finanziarie – Risultati trimestrali*".

Si segnala, inoltre, che secondo quanto previsto dal calendario finanziario dell'Emittente, pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.ivsgroup.it, sezione "*Governance – Calendario societario*", il consiglio di amministrazione dell'Emittente delibererà:

- (i) in data 5 settembre 2024, in merito all'approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo IVSG al 30 giugno 2024; la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, corredata degli allegati previsti per legge, sarà messa a disposizione del pubblico, previa diffusione di apposito comunicato al mercato in ordine all'avvenuta approvazione ad esito della riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente, mediante pubblicazione sul sito *internet* dell'Emittente, www.ivsgroup.it, sezione "*Bilanci e Relazioni*"; e
- (ii) in data 14 novembre 2024, in merito all'approvazione del resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo IVSG al 30 settembre 2024.

Per ulteriori informazioni in merito all'andamento recente dell'Emittente e del Gruppo IVSG, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.9, del Documento di Offerta.

A.5 Parti Correlate dell'Emittente

Si segnala che – ai sensi di legge e della Procedura OPC – né l'Offerente, né ECS, né i rispettivi componenti dell'organo di amministrazione sono parti correlate dell'Emittente.

Quanto alle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi della Procedura OPC, IVSP è parte correlata dell'Emittente, in quanto azionista di controllo di IVSG.

Per maggiori informazioni in merito all'Emittente e alla sua compagine sociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

A.6 Sintesi delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

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 e, conseguentemente, ottenere il *Delisting*.

In particolare, sebbene non esista, alla Data del Documento di Offerta, un piano industriale dell'Emittente condiviso tra l'Offerente, ECS e IVSP, gli stessi hanno concordato che il *Delisting* sia un presupposto per consentire al Gruppo IVSG di perseguire con maggiore efficienza ed efficacia i propri obiettivi di crescita e sviluppo industriale nel medio-lungo periodo. La maggiore flessibilità gestionale e organizzativa conseguente al *Delisting*, infatti, consentirà tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, oltre a una riduzione dei costi di gestione e una minore concentrazione sui risultati di breve periodo, a vantaggio di piani e strategie di più lungo periodo. Per completezza, si precisa, inoltre, che, sulla base degli accordi intercorsi tra l'Offerente, ECS e IVSP, non è previsto che l'Emittente, a seguito e in funzione del perfezionamento dell'Offerta, proceda al rimborso anticipato e al *delisting* del Prestito Obbligazionario. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

In tale prospettiva, il *Delisting* potrà essere conseguito: (i) innanzitutto, qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.12, del Documento di Offerta); oppure, qualora i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, (ii) mediante la Fusione Diretta secondo quanto concordato nell'Accordo di Investimento, previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Alla luce di quanto precede si segnala 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, successivamente alla conclusione dell'Offerta, la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, 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 sarà richiesto il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale dell'Emittente) 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 quanto riguarda i programmi futuri relativamente all'Emittente, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere la strategia di sviluppo a lungo termine di IVSG e la sua crescita sostenibile, in sostanziale continuità con i correnti piani industriali delineati dall'attuale *management* dell'Emittente, 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.

L'Offerente, ECS e IVSP ritengono, infatti, che il Gruppo IVSG rappresenti un esempio dell'eccellenza italiana nel settore del *food & beverage* e intendono assicurare, anche nel contesto

delle previsioni di cui al Patto Parasociale, 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* (ovvero nella vendita di prodotti attraverso distributori automatici e semiautomatici) e nei segmenti di mercato ad esso collegati.

All'esito dell'Offerta, le attuali relazioni commerciali in essere, alla Data del Documento di Offerta, tra il Gruppo Lavazza, in qualità di fornitore di prodotti destinati al canale *OCS* e *Vending* e di taluni servizi finanziari ancillari, e il Gruppo IVSG, continueranno a svolgersi in continuità con quanto accade attualmente, secondo normali prassi di mercato e in linea con i rapporti di fornitura e commerciali generalmente intrattenuti dal Gruppo Lavazza con i propri clienti del canale. A tal riguardo, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono previsti, anche a esito dell'Offerta, accordi commerciali o altre forme di collaborazione del Gruppo IVSG con società del Gruppo Lavazza nuovi e ulteriori rispetto agli accordi commerciali attualmente in vigore fra le parti alla Data del Documento di Offerta, rappresentati da contratti di fornitura di caffè, macchine e altri prodotti, nonché di taluni servizi finanziari ancillari; per maggiori informazioni sugli accordi commerciali in essere, si veda la Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

L'operazione comprensiva dell'eventuale esercizio delle Opzioni Call e/o delle Opzioni Put previste dal Contratto di Opzione 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 potrà contribuire a rendere ECS, grazie anche alla presenza del 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.

Tanto premesso, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell'Emittente l'opportunità di liquidare il proprio investimento in IVSG prima del *Delisting*, a condizioni favorevoli che offrono una possibilità di realizzo finanziario competitiva e attrattiva. Infatti, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 18,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati delle Azioni degli ultimi 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa), che, a giudizio dell'Offerente, riflette adeguatamente il valore intrinseco dell'Emittente (per maggiori informazioni in merito al premio sugli altri periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta).

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

A.7 Fusione

A.7.1 Fusione Diretta

Come indicato nel precedente Paragrafo A.6 della presente Sezione A del Documento di Offerta, nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciassero alla Condizione Soglia e, pertanto, l'Emittente restasse quotato su Euronext Milan, il *Delisting* sarà conseguito innanzitutto, mediante, ove possibile, l'esecuzione della Fusione Diretta.

A tal riguardo, si ricorda che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Sul punto, con riferimento specifico al Prestito Obbligazionario, si precisa che, ai sensi del regolamento del Prestito Obbligazionario (il “**Regolamento del Prestito Obbligazionario**”), regolato dal diritto inglese, non vi è alcun riferimento agli effetti che il *Delisting* o la Fusione Diretta potrebbero avere sul Prestito Obbligazionario stesso e non vi è alcun espresso riferimento, né vi è espressa indicazione che tali eventi possano configurarsi come una ipotesi di inadempimento (“*event of default*”) ai sensi del Regolamento del Prestito Obbligazionario. Per maggiori informazioni in merito al Prestito Obbligazionario, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

Ciò posto, si rappresenta sin d’ora che:

- (i) 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;
- (ii) ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese, l’approvazione della Fusione Diretta da parte dell’assemblea degli azionisti dell’Emittente richiederà il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale dell’Emittente; pertanto, la partecipazione che sarà detenuta dall’Offerente nell’Emittente, a seguito dell’esecuzione dell’Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, 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;
- (iii) ai sensi dell’articolo 1020-3 del codice lussemburghese sulle società commerciali del 10 agosto 1915, l’Offerente assegnerà in concambio a favore degli Azionisti dell’Emittente azioni di nuova emissione dell’Offerente e, ove previsto, l’eventuale conguaglio in denaro che non potrà essere superiore al 10 per cento del valore nominale delle azioni così assegnate;
- (iv) agli Azionisti dell’Emittente che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese;
- (v) pertanto, gli Azionisti dell’Emittente 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.

Si precisa, altresì, che, ai sensi della Procedura OPC, la Fusione Diretta si qualificerebbe come un’operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui alla Procedura OPC.

Per informazioni in merito alla Fusione Diretta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta. Per informazioni in merito a ulteriori scenari di *Delisting* nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell’Offerta, si rinvia ai successivi Paragrafi A.13 e A.14, della presente Sezione A del Documento di Offerta.

A.7.2 Fusione Inversa

Qualora l’Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto, detenga – per effetto delle adesioni all’Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato

in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente (e, pertanto, il *Delisting* possa essere conseguito per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese e/o, al verificarsi dei relativi presupposti, dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese) e/o in qualsiasi altro caso in cui il *Delisting* fosse conseguito senza l'esecuzione della Fusione Diretta (ivi incluso in caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

In tal caso, si rappresenta sin d'ora che:

- (i) in ragione della circostanza che sia l'Offerente, sia l'Emittente sono società costituite ai sensi della legge lussemburghese, la Fusione Inversa sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni della legge lussemburghese;
- (ii) gli Azionisti dell'Emittente, che siano rimasti Azionisti dell'Emittente a seguito del *Delisting* (in quanto non hanno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta e l'Offerente non ha raggiunto una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente tale da consentirgli di esercitare il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ovvero, al verificarsi dei relativi presupposti, del Diritto di Acquisto Societario), qualora non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Inversa e alle conseguenti modifiche statutarie di IVSG deliberate per riflettere nello statuto sociale dell'Emittente il contenuto del Patto Parasociale, non saranno legittimati a esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese.

Per informazioni in merito alla Fusione Inversa, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

A.8 *Spin-off* Immobiliare

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente) e, quindi, in caso di perfezionamento dell'Offerta, IVSP sottoporrà 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) di proprietà di società del Gruppo IVSG a favore di IVSP, con concessione in locazione di tali immobili a IVSG o alle società del Gruppo IVSG che ne fanno uso ai sensi di contratti di locazione da stipularsi a condizioni di mercato (lo "***Spin-off* Immobiliare**").

La potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare risponde a finalità di riorganizzazione interna del Gruppo IVSG, essendo compresi nel perimetro della potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare immobili che non rivestono un ruolo strategico ai fini dello svolgimento dell'attività di impresa di IVSG (e delle sue controllate) e, più in generale, del Gruppo IVSG.

Si precisa, inoltre, che, ai sensi della Procedura OPC, la quale troverà applicazione fintantoché non si perfezioni il *Delisting*, la potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare si qualificerebbe come un'operazione con parti correlate; pertanto, 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 (o "**Comitato OPC**") dell'Emittente, in conformità alle disposizioni della Procedura OPC adottata dall'Emittente e in vigore alla Data del Documento di Offerta, la quale troverà applicazione fintantoché non si perfezioni il *Delisting*.

Per ulteriori informazioni in merito allo *Spin-off* Immobiliare, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta. Per informazioni in merito al riconoscimento degli effetti positivi derivanti dalla potenziale operazione di *Spin-Off* Immobiliare ai fini della determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta.

A.9 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

A.9.1 Autorizzazioni preventive

Prima della Data del Documento di Offerta sono state ottenute tutte le autorizzazioni preventive richieste, in base alla normativa applicabile, per lo svolgimento dell'Offerta.

Precisamente, con provvedimento prot. n. 1673287 del 27 agosto 2024 la Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione all'acquisizione, da parte dell'Offerente, 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 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"**).

A.9.2 Altre comunicazioni o autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta di per sé all'ottenimento di altre autorizzazioni diverse dall'Autorizzazione Preventiva Banca d'Italia di cui al precedente Paragrafo A.9.1 della presente Sezione A del Documento di Offerta.

In data 9 maggio 2024, ECS ha provveduto a presentare, ai sensi dello UK NSI Act in materia di controllo sugli investimenti esteri, istanza al Segretario di Stato del Regno Unito in relazione al superamento da parte di ECS e dell'Offerente di una soglia di partecipazione indiretta, rilevante ai sensi dello UK NSI Act, in N-And Group Ltd (società del Gruppo IVSG), conseguente al perfezionamento dell'Offerta. Per completezza si segnala che, come reso noto dall'Offerente con comunicato stampa del 25 giugno 2024, il Segretario di Stato del Regno Unito ha comunicato in data 25 giugno 2024 la propria decisione di non intraprendere alcuna azione ai sensi dell'articolo 14 dello UK NSI Act. Di conseguenza, la condizione di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 2.5, lettera (i), della Comunicazione dell'Offerente si è avverata. Essa non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni dell'Offerta di cui alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

Sulla base delle informazioni a propria disposizione, l'Offerente non ha individuato ulteriori autorizzazioni in materia di controllo sugli investimenti esteri (ivi incluse eventuali notifiche ai sensi della c.d. normativa *golden power* di cui al Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21, come successivamente modificato e integrato), nonché autorizzazioni preventive *antitrust* necessarie per il completamento dell'Offerta.

A.10 Applicazione degli articoli 39-bis (Parere degli amministratori indipendenti) e 40-bis (Riapertura dei termini) del Regolamento Emittenti

Dal momento che l'Offerta è promossa da un soggetto che agisce di concerto con soggetti (ossia, IVSP) che detengono una partecipazione complessiva nel capitale sociale dell'Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF, all'Offerta si applicano gli articoli

39-bis (*Parere degli amministratori indipendenti*) e 40-bis (*Riapertura dei termini dell'offerta*) del Regolamento Emittenti e, pertanto:

- (i) prima dell'approvazione da parte del consiglio di amministrazione di IVSG del Comunicato dell'Emittente 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, hanno redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti, ossia un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo. A tal fine, gli amministratori indipendenti di IVSG si sono avvalsi di Lazard S.r.l. quale proprio esperto indipendente. Il Parere degli Amministratori Indipendenti è allegato al Comunicato dell'Emittente, a sua volta accluso al Documento di Offerta *sub* Appendice M.2; ed
- (ii) entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) al verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti e, precisamente, qualora la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente (la "**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente renda nota la rinuncia della Condizione Soglia;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) la Condizione Soglia si avveri e, pertanto, l'Offerente detenga una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese (ossia superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Per informazioni in merito alla Riapertura dei Termini, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

A.11 Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese

Qualora l'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo come definite ai sensi dell'articolo 2 della Legge OPA Lussemburghese) detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi) e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi).

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 2 della Legge OPA Lussemburghese, sono “persone che agiscono di concerto” le persone fisiche o giuridiche che cooperano con l'offerente o la società emittente sulla base di un accordo, espresso o tacito, verbale o scritto, e volto ad acquisire il controllo della società emittente o a contrastare il positivo esito di un'offerta.

Inoltre, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, si precisa che le Azioni Proprie dell'Emittente eventualmente detenute dall'Emittente non saranno aggiunte alla partecipazione complessiva dell'Offerente e dalle persone che agisco di concerto (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore). Si ricorda che, alla Data del Documento di Offerta, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente sono costituite dalle n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi. A tal riguardo, come indicato nel Comunicato dell'Emittente (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del Documento di Offerta), i Beneficiari del Piano Incentivi 2022-2024 hanno dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente le n. 224.000 Opzioni loro spettanti alla Data del Documento di Offerta, con conseguente assegnazione di tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai termini e alle condizioni di cui al Piano Incentivi 2022-2024, al fine di consentire l'apporto all'Offerta da parte dei Beneficiari delle Azioni Proprie agli stessi assegnate in tempo utile prima del termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile). È, quindi, ragionevole attendersi, sebbene non vi sia certezza alla Data del Documento di Offerta, che, alla Data di Pagamento del Corrispettivo, l'Emittente non sia più titolare di alcuna azione propria con conseguente coincidenza della soglia del 90% dei diritti di voto dell'Emittente prevista dall'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese con la medesima percentuale determinata avuto riguardo al capitale sociale dell'Emittente.

L'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge OPA Lussemburghese. La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente indicherà nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”) – ovvero nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta a esito della eventuale Riapertura dei Termini – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini**”) – se si sono verificati i presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese. In tale caso, l'Offerente renderà noto tempestivamente 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 a Seguito dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo dell'Obbligo di Acquisto determinato in conformità all'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese); e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultima data di pagamento del corrispettivo equo pagato dall'Offerente per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, fatto salvo quanto di seguito previsto al successivo Paragrafo A.12 della presente Sezione A del Documento di Offerta.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta 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 all'Offerta le loro Azioni Oggetto dell'Offerta e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.12 Diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese

Qualora l'Offerente detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché nel corso della eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese.

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 dell'Offerente (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore). Si ricorda che, alla Data del Documento di Offerta, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente sono costituite dalle n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi. A tal riguardo, come indicato nel Comunicato dell'Emittente (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del Documento di Offerta), i Beneficiari del Piano Incentivi 2022-2024 hanno dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente le n. 224.000 Opzioni loro spettanti alla Data del Documento di Offerta, con conseguente assegnazione di tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai termini e alle condizioni di cui al Piano Incentivi 2022-2024, al fine di consentire l'apporto all'Offerta da parte dei Beneficiari delle Azioni Proprie agli stessi assegnate in tempo utile prima del termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile). È, quindi, ragionevole attendersi, sebbene non vi sia certezza alla Data del Documento di Offerta, che, alla Data di Pagamento del Corrispettivo, l'Emittente non sia più titolare di alcuna azione propria con conseguente coincidenza della soglia del 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente prevista dall'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese con la medesima percentuale determinata avuto riguardo al capitale sociale dell'Emittente.

Il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esercitato 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 del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. La procedura per l'adempimento del

Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che, ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini ovvero nel comunicato sui risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese. In caso positivo, l'Offerente renderà noto tempestivamente con apposito 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 eserciterà il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta determinato in conformità all'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese); e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

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, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta.

A.13 Diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario

Qualora non si verificassero: (i) i presupposti per il *Delisting* a esito dell'Offerta e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente, o (ii) i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta a esito dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, e l'Offerente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*), detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, sono "persone che agiscono di concerto" le persone fisiche o giuridiche che cooperano con un titolare di azioni sulla base di un accordo, espresso o tacito, verbale o scritto, finalizzato al controllo della società.

Inoltre, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, le Azioni Proprie dell'Emittente eventualmente detenute dall'Emittente non saranno aggiunte alla partecipazione complessiva dell'Offerente e dalle persone che agisco di concerto (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale dell'Emittente

(denominatore). Si ricorda che, alla Data del Documento di Offerta, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente sono costituite dalle n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi. A tal riguardo, come indicato nel Comunicato dell'Emittente (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del Documento di Offerta), i Beneficiari del Piano Incentivi 2022-2024 hanno dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente le n. 224.000 Opzioni loro spettanti alla Data del Documento di Offerta, con conseguente assegnazione di tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai termini e alle condizioni di cui al Piano Incentivi 2022-2024, al fine di consentire l'apporto all'Offerta da parte dei Beneficiari delle Azioni Proprie agli stessi assegnate in tempo utile prima del termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile). È, quindi, ragionevole attendersi, sebbene non vi sia certezza alla Data del Documento di Offerta, che, alla Data di Pagamento del Corrispettivo, l'Emittente non sia più titolare di alcuna azione propria con conseguente coincidenza della soglia del 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente prevista dall'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario con la medesima percentuale determinata avuto riguardo al capitale sociale dell'Emittente.

Il Diritto di Acquisto Societario sarà esercitato dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto del Diritto di Acquisto Societario sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato in conformità alla procedura prevista dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. A tal riguardo, si precisa che, ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario:

- (i) il Diritto di Acquisto Societario dovrà essere esercitato ad un corrispettivo equo in conformità a metodi oggettivi e adeguati applicabili alle cessioni di attività;
- (ii) il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato su proposta dell'Offerente, sulla base di un rapporto valutativo predisposto, in conformità a metodi oggettivi e adeguati, da parte di un esperto indipendente che abbia maturato un'esperienza professionale nel settore della valutazione di titoli trasferibili;
- (iii) ciascun Azionista che sia titolare di Azioni soggette al Diritto di Acquisto Societario avrà diritto di contestare la determinazione del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario proposto dall'Offerente; e
- (iv) in caso di contestazione, il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato dalla CSSF e, a tal fine, un secondo esperto indipendente potrà essere nominato su richiesta della CSSF prima che la CSSF assuma la decisione in merito alla congruità del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario.

L'Offerente renderà noto tempestivamente, con apposito comunicato, l'eventuale verificarsi dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. In tal caso, l'Offerente renderà noto nel 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 eserciterà il Diritto di Acquisto Societario in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo del Diritto di Acquisto Societario determinato in conformità alla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario); e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Si precisa, infine, che, ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, dando corso alla procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto Societario, in

pendenza di tale procedura non potrà essere effettuata alcuna procedura relativa all'eventuale Obbligo di Acquisto Societario.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario e ove non sia già intervenuto il *Delisting*, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario.

A.14 Eventuale scarsità del flottante

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.11, A.12 e A.13, della presente Sezione A del Documento di Offerta, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, non si verificassero i presupposti per il *Delisting* e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel segmento STAR di Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni dell'Emittente potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate appartenenti al segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate su altri segmenti del mercato Euronext Milan.

Inoltre, nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per il *Delisting* e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente, e si verificasse una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa; in tal caso, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ripristinerà un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

In caso di *Delisting*, si segnala che i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.15 Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti all'Offerta, si segnala quanto segue:

- (i) alla Data del Documento di Offerta, IVSP (Persona che Agisce di Concerto) è titolare di complessive n. 56.945.752 Azioni, rappresentative del 62,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta; inoltre, il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta comprende, tra gli altri: Paolo Covre (Presidente), Massimo Paravisi (CO-CEO) e Antonio Tartaro (CO-CEO), i quali rivestono, altresì, la carica, rispettivamente, di Presidente e amministratori di IVSP, nonché sono titolari, direttamente e/o indirettamente, di azioni di IVSP come di seguito descritto:
 - (a) il Dott. Antonio Tartaro detiene direttamente n. 80.000 azioni di IVSP pari a circa lo

0,035% capitale sociale di IVSP, (b) il Dott. Massimo Paravisi detiene indirettamente circa n. 4.756.210 azioni di IVSP pari a circa lo 2,07% del capitale sociale di IVSP e (c) il rag. Paolo Covre detiene indirettamente n. 6.200.410 azioni di IVSP pari a circa lo 2,69% del capitale sociale di IVSP;

- (ii) alla Data del Documento di Offerta, Torino1895 (Persona che Agisce di Concerto) è titolare di complessive n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
- (iii) alla Data del Documento di Offerta, ECS (Persona che Agisce di Concerto) è titolare di complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

BNP Paribas – Succursale Italia svolge il ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente e Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e, pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta. In aggiunta, BNP Paribas e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della propria attività ordinaria hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale (*corporate finance*) e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (*long/short*) e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Intesa Sanpaolo S.p.A. svolge il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento. In aggiunta, Intesa Sanpaolo S.p.A. e le sue società controllanti, controllate e collegate nel corso della propria attività ordinaria hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale (*corporate finance*) e/o servizi di investimento a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (*long/short*) e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

A.16 Possibili scenari alternativi per gli Azionisti dell'Emittente

Ai fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni.

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

A.16.1 Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse, a seconda dei casi), gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*), per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta e portata in adesione

all'Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, dunque, il 4 ottobre 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), comunichi il verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti e, precisamente, qualora la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*) per ogni Azione Oggetto dell'Offerta, che sarà corrisposto il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 18 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente renda nota la rinuncia della Condizione Soglia;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) la Condizione Soglia si avveri e, pertanto, l'Offerente detenga una partecipazione tale da determinare il sorgere (*a*) dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese (ossia superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (*b*) del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Per maggiori informazioni in merito alla Riapertura dei Termini, si rinvia al Paragrafo A.10, nonché alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

Ciò posto, si precisa che, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli Azionisti dell'Emittente l'opportunità di liquidare il proprio investimento in IVSG prima del *Delisting*, a condizioni favorevoli che offrono una possibilità di realizzo finanziario competitiva e attrattiva. Infatti, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 18,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati delle Azioni degli ultimi 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (*i.e.*, 19 aprile 2024 inclusa), che, a giudizio dell'Offerente, riflette adeguatamente il valore intrinseco dell'Emittente. Per maggiori informazioni in merito al premio sugli altri periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta.

Per completezza si ricorda che, qualora l'Offerta non si perfezionasse per effetto del mancato avveramento, di una o più, delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente vi abbia rinunciato, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese

a carico degli stessi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.16.2 Non aderire all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari, alternativi tra loro:

- (a) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese*

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla procedura per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese e gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta un corrispettivo in denaro che sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. La procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

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, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta.

Si ricorda, inoltre, che, a seguito del perfezionamento del *Delisting*, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

- (b) *Raggiungimento da parte dell'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo) di una partecipazione aggregata superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) sia di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile*

In tale scenario, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese. Gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno dunque diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come

eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi).

L'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente per un corrispettivo per Azione in denaro da determinarsi ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, 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 a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, fatto salvo quanto previsto al Paragrafo A.16.2(a) della presente Sezione A del Documento di Offerta.

Inoltre, qualora, a esito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, non si verificassero i presupposti previsti al Paragrafo A.16.2(a) per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta da parte dell'Offerente, e quest'ultimo, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*), detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Il Diritto di Acquisto Societario sarà esercitato dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto del Diritto di Acquisto Societario sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato in conformità alla procedura prevista dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. A tal riguardo, si precisa che, ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario:

- (i) il Diritto di Acquisto Societario dovrà essere esercitato ad un corrispettivo equo in conformità a metodi oggettivi e adeguati applicabili alle cessioni di attività;
- (ii) il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato su proposta dell'Offerente, sulla base di un rapporto valutativo predisposto, in conformità a metodi oggettivi e adeguati, da parte di un esperto indipendente che abbia maturato un'esperienza professionale nel settore della valutazione di titoli trasferibili;
- (iii) ciascun Azionista che sia titolare di Azioni soggette al Diritto di Acquisto Societario avrà diritto di contestare la determinazione del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario proposto dall'Offerente; e
- (iv) in caso di contestazione, il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato

dalla CSSF e, a tal fine, un secondo esperto indipendente potrà essere nominato su richiesta della CSSF prima che la CSSF assuma la decisione in merito alla congruità del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario.

Pertanto, ove gli Azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, in seguito al *Delisting* disposto da parte di Borsa Italiana a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al Paragrafo A.16.2(a) con riferimento al Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta o al presente Paragrafo A.16.2(b) con riferimento al Diritto di Acquisto Societario, si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non quotati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Si ricorda, inoltre, che a seguito del perfezionamento del *Delisting*, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

In tal caso, gli Azionisti non aderenti all'Offerta e che siano rimasti Azionisti dell'Emittente a seguito del *Delisting* (in quanto non hanno inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, salvo quanto previsto al Paragrafo A.16.2(a) con riferimento al Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e al presente Paragrafo A.16.2(b) con riferimento al Diritto di Acquisto Societario), qualora non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Inversa e alle conseguenti modifiche statutarie di IVSG deliberate per riflettere nello statuto sociale dell'Emittente il contenuto del Patto Parasociale, non saranno legittimati a esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese.

Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione Inversa, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

(c) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto) di una partecipazione aggregata superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente*

Nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, il *Delisting* sarà conseguito mediante, ove possibile, l'esecuzione della Fusione Diretta.

Si ricorda che, in tale scenario, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Ciò posto, si rappresenta sin d'ora che:

- (i) 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;
- (ii) ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese, l'approvazione della Fusione Diretta da parte dell'assemblea generale straordinaria degli azionisti dell'Emittente richiederà il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale dell'Emittente; pertanto, la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente,

a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, 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;

- (iii) ai sensi dell'articolo 1020-3 del codice lussemburghese sulle società commerciali del 10 agosto 1915, l'Offerente assegnerà in concambio a favore degli Azionisti dell'Emittente azioni di nuova emissione dell'Offerente e, ove previsto, l'eventuale conguaglio in denaro che non potrà essere superiore al 10 per cento del valore nominale delle azioni così assegnate;
- (iv) agli Azionisti dell'Emittente che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese;
- (v) pertanto, gli Azionisti dell'Emittente 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.

Si precisa, altresì, che, ai sensi della Procedura OPC, la Fusione Diretta si qualificherebbe come un'operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui alla Procedura OPC.

Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione Diretta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

Si ricorda, inoltre, che nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla Fusione Diretta, ai sensi dell'Accordo di Investimento ECS, IVSP e l'Offerente si sono, altresì, impegnati 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 sul Diritto di Acquisto Societario, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) (*cooling off period*) in conformità alla normativa applicabile, mediante acquisti di Azioni residue da effettuarsi e per un periodo di 6 (sei) mesi da parte dell'Offerente, a condizione che detti acquisti non comportino un incremento del Corrispettivo dell'Offerta.

Precisamente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) (*cooling off period*), qualora l'Offerente detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), per effetto di acquisti di Azioni residue, 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 sul Diritto di Acquisto Societario e Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Si ricorda, infine, che, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, non si verificassero i presupposti per il *Delisting* e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in

considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel segmento STAR di Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni dell'Emittente potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate appartenenti al segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate su altri segmenti del mercato Euronext Milan.

Inoltre, nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente, potrebbe comunque verificarsi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile; in tal caso Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa; in tal caso l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni.

* * *

La tabella che segue sintetizza, a fini meramente illustrativi, gli scenari alternativi per gli Azionisti dell'Emittente sopra illustrati relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta si perfezioni.

Si precisa che gli scenari di cui sotto sono basati, tra le altre cose, su taluni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è garanzia che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese. Di conseguenza, i potenziali investitori non devono fare eccessivo affidamento sugli scenari sotto illustrati.

N.	Scenario	Riflessi sugli Azionisti dell'Emittente
Adesione all'Offerta		
1.	Adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e avveramento delle Condizioni di Efficacia (o rinuncia delle stesse, a seconda dei casi)	<p>Gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 7,15 (sette/15) (<i>cum dividend</i>) per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta e portata in adesione all'Offerta.</p> <p>In caso di Riapertura dei Termini, il Corrispettivo rimarrà invariato e, pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 7,15 (sette/15) (<i>cum dividend</i>) per ogni Azione Oggetto dell'Offerta e portata in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini.</p>
Non adesione all'Offerta		
2.	Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente , per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente	<p><u>Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta</u></p> <p>L'Offerente darà corso alla procedura per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta</p>

N.	Scenario	Riflessi sugli Azionisti dell'Emittente
	<p>prorogato e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili), o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese</p>	<p>da essi detenuta un corrispettivo equo in denaro determinato ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese.</p> <p><u>Delisting</u></p> <p>Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il <i>Delisting</i>, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta.</p> <p><u>Fusione Inversa</u></p> <p>Ai sensi dell'Accordo di Investimento, a seguito del perfezionamento del <i>Delisting</i>, l'Offerente, ECS e IVSP daranno corso alla Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.</p>
3.	<p>Raggiungimento da parte dell'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo) di una partecipazione aggregata superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) sia di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile</p>	<p><u>Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta</u></p> <p>L'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno dunque diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi).</p> <p>L'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente per un corrispettivo equo in denaro da determinarsi ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese.</p> <p><u>Delisting</u></p> <p>Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, 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 a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese e fatto salvo quanto previsto nello scenario di cui al punto 2.</p> <p>In tale caso, gli Azionisti non aderenti che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, in seguito al <i>Delisting</i>, e salvo quanto previsto nello scenario di cui al punto 2 con riferimento al Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e al presente punto 3 con riferimento al Diritto di Acquisto Societario, si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non quotati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.</p> <p><u>Eventuale Diritto di Acquisto Societario</u></p> <p>Fatto salvo quanto previsto nello scenario di cui al punto 2, qualora l'Offerente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (<i>cooling off period</i>), detenga</p>

N.	Scenario	Riflessi sugli Azionisti dell'Emittente
		<p>(da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, eserciterà di Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. In tale caso, gli Azionisti non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta un corrispettivo equo in denaro determinato ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.</p> <p><u>Fusione Inversa</u></p> <p>A seguito del perfezionamento del <i>Delisting</i>, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.</p> <p>In tale caso, gli Azionisti non aderenti all'Offerta e che siano rimasti Azionisti dell'Emittente a seguito del <i>Delisting</i> (in quanto non hanno inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ovvero non abbiano trasferito le loro Azioni Oggetto dell'Offerta in mancanza dei presupposti per l'esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta di cui allo scenario previsto al punto n. 2 e/o del Diritto di Acquisto Societario previsto al presente punto n. 3), qualora non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Inversa e alle conseguenti modifiche statutarie di IVSG deliberate per riflettere nello statuto sociale dell'Emittente il contenuto del Patto Parasociale, non saranno legittimati a esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese.</p>
4.	Raggiungimento da parte dell'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo) di una partecipazione aggregata pari o inferiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente con rinuncia alla Condizione Soglia	<p><u>Fusione Diretta e Delisting</u></p> <p>Ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il <i>Delisting</i>, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.</p> <p>In tale caso, gli Azionisti non aderenti all'Offerta che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non saranno legittimati ad esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese. Inoltre, gli Azionisti non aderenti all'Offerta 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, fatto salvo quanto di seguito previsto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario,</p>

N.	Scenario	Riflessi sugli Azionisti dell'Emittente
		<p><u>Eventuale Diritto di Acquisto Societario</u></p> <p>Fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla Fusione Diretta, qualora l'Offerente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) (<i>cooling off period</i>), detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, eserciterà di Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. In tale caso, gli Azionisti non aderenti all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta un corrispettivo equo in denaro determinato ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.</p> <p><u>Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta</u></p> <p>Si ricorda, infine, che, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, non si verificassero i presupposti per il <i>Delisting</i> e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel segmento STAR di Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa.</p> <p>Inoltre, nel caso in cui i presupposti per procedere al <i>Delisting</i> non si verificassero a esito dell'Offerta e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e si verificasse una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il <i>Delisting</i> ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa; in tal caso l'Offerente dichiara la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni delle Azioni.</p>

A.17 Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente che il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, nonché dell'articolo 10, comma 5, della Legge OPA Lussemburghese, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è allegato al Documento di Offerta *sub* Appendice M.2, corredato altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti. Al fine dell'emissione del Parere degli Amministratori Indipendenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente si sono avvalsi di Lazard S.r.l., quale proprio esperto indipendente. Con riferimento all'emissione del Comunicato dell'Emittente, il consiglio di amministrazione non si è avvalso di pareri di *advisor* finanziari diversi da quello sopra indicato.

I rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente hanno diritto di trasmettere al consiglio di amministrazione dell'Emittente un parere indipendente ai sensi delle applicabili disposizioni della Legge OPA Lussemburghese, che sarà allegato al Comunicato dell'Emittente se detto parere sarà ricevuto in tempo utile.

A.18 Criticità e impatto connesso al contesto macroeconomico nazionale e internazionale

A.18.1 Possibili impatti connessi all'emergenza sanitaria legata alla pandemia da Covid-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora, seppur in misura sempre minore rispetto al recente passato, condizionato dagli effetti derivanti dalla pandemia da Covid-19. Pertanto, permangono incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione di misure restrittive da parte delle autorità in caso di peggioramento del quadro epidemiologico e i potenziali impatti economico-finanziari che ne potrebbero derivare.

Con riferimento al mercato del *Vending*, l'Offerente ritiene che la pandemia da Covid-19 abbia avuto impatti molto significativi su tale mercato, ivi compreso l'Emittente, soprattutto nella fase caratterizzata da forti restrizioni alla libertà di movimento (*lockdown*), durante la quale il consumo fuori casa di alimenti e bevande (compresi il caffè e gli altri prodotti distribuiti attraverso le macchine *vending*) si è ridotto drasticamente. Con la fine del periodo emergenziale e il venir meno delle restrizioni agli spostamenti l'effetto negativo si è fortemente ridotto. Residua un effetto collegato al maggiore ricorso al c.d. *smart working*, che ha parzialmente ridotto il numero di persone che quotidianamente si spostano entrando in contatto con distributori automatici. Tuttavia, in assenza di nuove emergenze assimilabili alla pandemia da Covid-19 e al conseguente *lockdown* (ipotesi al momento ritenuta assai remota) non si ritiene verosimile che si verifichino ulteriori impatti.

Con riferimento all'Emittente, come già chiarito all'interno del Prospetto Informativo predisposto nell'ambito di un'offerta in opzione di nuove azioni dell'Emittente ed approvato il 5 maggio 2022 dalla CSSF quale Autorità competente, in alcuni casi l'Emittente ha riscontrato un comportamento prudente da parte dei consumatori - talvolta spaventati dalla capacità di contagio del *virus* - che non desiderano toccare la tastiera o i *touch-screen* dei distributori automatici. Per tale ragione, l'Emittente ha installato su una parte del parco di distributori automatici installati, dei sistemi di telemetria che consentano al consumatore di selezionare bevande e *snack* direttamente dal proprio dispositivo mobile. L'Emittente è consapevole che non tutti i consumatori sono in grado di utilizzare correttamente e agevolmente l'applicazione messa a loro disposizione per mitigare questi timori e che solo una parte dei distributori automatici installati è in grado di offrire questa soluzione.

Ciò posto, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto della pandemia da Covid-19.

A.18.2 Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche internazionali

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dai seguenti conflitti:

(i) Conflitto Israele Palestina

Il conflitto tra Israele e Palestina continua a rappresentare una fonte di instabilità geopolitica, con implicazioni che si ripercuotono a livello globale. Queste tensioni contribuiscono a creare

incertezze economiche e politiche che possono influenzare i mercati internazionali, con impatti potenziali anche sui prezzi delle materie prime e sulle dinamiche commerciali globali (ad esempio, rendendo più complesso e costoso il trasporto marittimo delle merci attraverso il Mar Rosso e il Canale di Suez).

Avuto riguardo a quanto precede, l'Offerente ritiene che, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta, l'attuale scenario geopolitico non influisca direttamente sugli obiettivi strategici dell'Offerta. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente, del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, e/o sull'Emittente e/o il Gruppo IVSG.

(ii) Conflitto Russia Ucraina

Per quanto concerne il conflitto tra Russia e Ucraina e alle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa, tenuto conto delle circostanze in essere alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene, allo stato, che le motivazioni dell'Offerta, così come le attività del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, non siano direttamente influenzate dal conflitto, data la limitata presenza nei mercati direttamente coinvolti. Si rileva, inoltre, che, nonostante gli effetti indiretti quali l'aumento dei costi dell'energia, le iniziative intraprese dal Gruppo Lavazza hanno contribuito a mitigare tali impatti, preservando la marginalità operativa nel contesto di incertezza attuale.

Avuto riguardo a quanto precede, l'Offerente ritiene che, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta, l'attuale scenario geopolitico non influisca direttamente sugli obiettivi strategici dell'Offerta. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente, del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, e/o sull'Emittente e/o il Gruppo IVSG.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto delle sopra descritte tensioni geo-politiche.

A.19 Accordo di Investimento e compagine sociale dell'Offerente a seguito dell'Offerta

Alla Data di Annuncio, l'Offerente, ECS, Torino1895 e IVSP hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento, ai sensi del quale, tra l'altro:

- (i) l'Offerente ha promosso l'Offerta;
- (ii) le parti hanno assunto talune regole di condotta in pendenza dell'Offerta;
- (iii) ECS si è impegnata a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione Offerente e per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario) e dei costi relativi all'Offerta;
- (iv) IVSP si è impegnata a: (a) portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) Giorni di Borsa

Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, complessive n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta; nonché (b) subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, le rimanenti n. 46.243.640 Azioni Oggetto dell'Impegno di Conferimento IVSP, pari al 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;

- (v) Torino1895 si è impegnata, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a trasferire a ECS, che si è impegnata ad acquistare da Torino1895, entro la Data di Pagamento, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, la Partecipazione Toro, rappresentativa del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
- (vi) ECS si è impegnata, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo: (a) la Partecipazione Toro, rappresentativa del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché (b) la Partecipazione ECS, rappresentativa del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
- (vii) IVSP si è impegnata, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a sottoporre all'approvazione degli organi competenti di IVSG l'attuazione dello *Spin-off* Immobiliare.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni contenute nell'Accordo di Investimento, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta.

Si segnala che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento di cui alle lettere (iv), (v) e (vi) che precedono:

- (a) un numero complessivo di n. 78.873.464 Azioni, rappresentative dell'86,99% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, saranno conferite o portate in adesione all'Offerente nel contesto dell'Offerta e, per l'effetto, acquistate dall'Offerente in esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e, pertanto, l'Offerente diventerà titolare di una partecipazione complessiva, tenuto conto anche della Partecipazione Offerente, almeno pari all'88,63% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (b) a seconda delle adesioni all'Offerta:
 - (1) IVSP diventerà titolare di una partecipazione almeno pari al 51% del capitale sociale dell'Offerente (e pari, al massimo, al 57,54% circa del capitale sociale dell'Offerente nel caso in cui nessuna Azione Oggetto dell'Offerta fosse portata in adesione all'Offerta dagli Azionisti diversi da IVSP e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia);
 - (2) ECS diventerà titolare di una partecipazione compresa tra il 42,46% e il 49% del capitale sociale dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG; mentre
 - (3) Torino1895 non sarà più titolare di alcuna partecipazione, diretta o indiretta, in IVSG.

Pertanto, in caso di perfezionamento dell'Offerta, IVSP eserciterà il controllo di diritto dell'Offerente e manterrà, per l'effetto, l'esercizio del controllo di diritto di IVSG ai sensi dell'articolo 93 del TUF, tenuto conto delle partecipazioni detenute da IVSP, indirettamente per il tramite di Grey, nell'Emittente. Per maggiori informazioni in merito alla compagine sociale dell'Offerente in caso di perfezionamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta. Per maggiori informazioni in merito agli eventuali scenari in caso di presenza di scarsità del flottante, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.14, e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

A.20 Patto Parasociale e Contratto di Opzione

Alla Data di Annuncio, ECS e IVSP hanno sottoscritto, con la partecipazione anche dell'Offerente, 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 ha ad oggetto talune previsioni relative alla *governance* e ai trasferimenti delle azioni di Grey e di IVSG.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni contenute nel Patto Parasociale si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.2, del Documento di Offerta.

Sempre alla Data di Annuncio, l'Offerente, ECS, IVSP e il Notaio Marc Elvinger, in qualità di custode, hanno sottoscritto il Contratto di Opzione, retto dalla legge lussemburghese e che diverrà efficace, subordinatamente al positivo completamento dell'Offerta, a decorrere dalla Data di Pagamento. Il Contratto di Opzione ha ad oggetto la concessione, rispettivamente, da parte di IVSP a favore di ECS di Opzioni Call, e da parte di ECS a favore di IVSP di Opzioni Put, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento), ed esercitabili a partire dal 2027 e fino al 2034.

Per completezza, si precisa che il perfezionamento dell'acquisto delle azioni dell'Offerente 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 diritto dell'Offerente (e, indirettamente, di IVSG) ai sensi dell'articolo 93 del TUF. In tale caso, si precisa che l'acquisto del controllo dell'Offerente, e indirettamente di IVSG, da parte di ECS 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 OPA Lussemburghese.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni contenute nel Contratto di Opzione, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.3, del Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 L'Offerente

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Grey S.à r.l."

L'Offerente è una società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), con socio unico, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, avente 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 285142.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 29 marzo 2024 e nella forma di società a responsabilità limitata non quotata, a rogito del Notaio Joëlle Pierret, allo scopo di promuovere l'Offerta.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è a tempo indeterminato.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto lussemburghese e opera in base alla legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali lussemburghesi.

È competente a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci l'autorità giudiziaria ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 12.000,00. Il capitale è diviso in n. 1.200.000 azioni ordinarie con valore nominale pari a Euro 0,01 per azione.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Inoltre, in esecuzione di quanto previsto dall'Accordo di Investimento, in data 26 luglio 2024, l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato, tra l'altro, di conferire delega all'organo amministrativo ad aumentare il capitale sociale dell'Offerente, nei limiti dell'importo massimo autorizzato, mediante:

- (i) un aumento di capitale a pagamento, per un importo complessivo massimo di Euro 12.490,00 (senza sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a IVSP, da sottoscrivere e liberarsi in denaro con prezzo di sottoscrizione pari al valore nominale delle azioni dell'Offerente, al fine di consentire il raggiungimento da parte di IVSP, ad esito dell'Offerta e a seguito della sottoscrizione e liberazione degli aumenti di capitale di seguito indicati, di una partecipazione complessiva esattamente almeno pari al 51% del capitale sociale dell'Offerente in conformità a quanto previsto dall'Accordo di Investimento (per ulteriori informazioni, si rinvia al successivo Paragrafo B.1.5, della presente Sezione B del Documento di Offerta);
- (ii) un aumento di capitale a pagamento, per un importo complessivo massimo di Euro 330.642.026,00 (comprensivo di sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a IVSP, con prezzo di sottoscrizione pari al Corrispettivo, a servizio del conferimento da parte di IVSP delle complessive n. 46.243.640 Azioni Oggetto del Conferimento IVSP in esecuzione dell'Impegno di Conferimento IVSP (per ulteriori informazioni in merito alle previsioni

dell'Accordo di Investimento, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta) (“**Aumento di Capitale per il Conferimento IVSP**”);

- (iii) un aumento di capitale a pagamento, per un importo complessivo massimo di Euro 156.783.140,80 (comprensivo di sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a ECS, con prezzo di sottoscrizione pari al Corrispettivo, a servizio del conferimento da parte di ECS delle complessive n. 21.927.712 Azioni Oggetto del Conferimento ECS in esecuzione dell’Impegno di Conferimento ECS (per ulteriori informazioni in merito alle previsioni dell’Accordo di Investimento, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta) (“**Aumento di Capitale per il Conferimento ECS**”); nonché
- (iv) un aumento di capitale a pagamento, per un importo complessivo massimo di Euro 160.892.524,65 (comprensivo di sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a ECS, da sottoscrivere e liberarsi in denaro, anche in più *tranche*, con prezzo di sottoscrizione pari al Corrispettivo, a servizio della conversione in capitale dell’Offerente dei Primi Finanziamenti Soci ECS, nonché della porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogata a favore dell’Offerente per far fronte al pagamento della Partecipazione dell’Offerente, degli eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell’Offerta che l’Offerente dovesse effettuare al di fuori dell’Offerta e al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta acquistate dall’Offerente nell’ambito dell’Offerta (ivi inclusi l’eventuale Riapertura dei Termini, nonché l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o l’esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario) (per ulteriori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell’acquisto della Partecipazione Offerente e dell’Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta) (“**Aumento di Capitale per il Corrispettivo**”).

B.1.5 Principali azionisti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell’Offerente è interamente detenuto da ECS, la quale controlla l’Offerente, ai sensi dell’articolo 93 del TUF, alla Data del Documento di Offerta.

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**”). 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 al 90,04% del capitale sociale di Luigi Lavazza e del 99,99% dei diritti di voto. Il restante 9,96% 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 una rappresentazione grafica della catena di controllo dell’Offerente e del gruppo di appartenenza dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo B.1.7, della presente Sezione B del Documento di Offerta.

Si precisa che, ai sensi dell’Accordo di Investimento, sottoscritto alla Data di Annuncio:

- (i) ECS si è impegnata a dotare l’Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l’acquisto della Partecipazione Offerente e per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto

dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario), dando corso alla sottoscrizione e liberazione della relativa porzione all'Aumento di Capitale per il Corrispettivo; inoltre, ECS si è impegnata a versare a titolo di versamenti a fondo perduto le risorse finanziarie necessarie per l'Offerente per far fronte ai costi dell'operazione (ivi inclusi i costi dell'Offerta);

- (ii) IVSP si è impegnata a: (a) portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, complessive n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta; nonché (b) subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, le rimanenti n. 46.243.640 Azioni Oggetto dell'Impegno di Conferimento IVSP, pari al 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, dando corso alla sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale per il Conferimento IVSP;
- (iii) Torino1895 si è impegnata, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a trasferire a ECS, che si è impegnata ad acquistare da Torino1895, entro la Data di Pagamento, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, la Partecipazione Toro, rappresentativa del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
- (iv) ECS si è impegnata, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo: (a) la Partecipazione Toro, rappresentativa del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, nonché (b) la Partecipazione ECS, rappresentativa del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, dando corso alla sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale per il Conferimento ECS.

Avuto riguardo a quanto precede, in caso di perfezionamento dell'Offerta, a seguito della sottoscrizione e liberazione degli aumenti di capitale sopra descritti, il controllo di diritto dell'Offerente, e indirettamente di IVSG, sarà esercitato da IVSP, ai sensi e per egli effetti dell'articolo 93 del TUF.

La tabella che segue riporta le partecipazioni che saranno detenute, alla Data di Pagamento, nel capitale sociale dell'Offerente, a seconda delle adesioni all'Offerta, distinguendo tra i seguenti scenari:

- (1) nessuna adesione all'Offerta da parte di Azionisti diversi da IVSP e nessun ulteriore acquisto di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta da parte dell'Offerente e rinuncia alla Condizione Soglia, con conseguente raggiungimento di una partecipazione complessiva dell'Offerente nell'Emittente pari all'88,63% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (2) raggiungimento di una partecipazione complessiva dell'Offerente nell'Emittente pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente + 1 Azione dell'Emittente; e
- (3) apporto all'Offerta di un numero di Azioni pari al 100% del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, con conseguente raggiungimento di una partecipazione complessiva dell'Offerente nell'Emittente pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente:

Azionista	Raggiungimento di partecipazione complessiva dell'Offerente nell'Emittente pari all'88,63% circa del capitale sociale dell'Emittente	Raggiungimento di partecipazione complessiva dell'Offerente nell'Emittente pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente + 1 Azione dell'Emittente	Raggiungimento di partecipazione complessiva dell'Offerente nell'Emittente pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente
IVSP	57,54%	56,57%	51%
ECS	42,46%	43,33%	49%

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni contenute nell'Accordo di Investimento si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta.

Patti parasociali

Alla Data di Annuncio, ECS e IVSP hanno sottoscritto, con la partecipazione anche dell'Offerente, 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 disciplina, 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; (ii) alcuni impegni di stabilità da implementare in IVSG con gli attuali co-CEO di IVSG stessa (*i.e.*, signori 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; (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); (iv) nel caso in cui fosse 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), il 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.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni contenute nel Patto Parasociale si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.2, del Documento di Offerta.

Per completezza, si segnala, altresì, che in aggiunta alle pattuizioni di *governance* e a quelle relative al regime di trasferimento delle partecipazioni oggetto del Patto Parasociale, alla Data di Annuncio l'Offerente, ECS, IVSP e il Notaio Marc Elvinger, in qualità di custode, hanno sottoscritto 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 Call, e da parte di ECS a favore di IVSP di Opzioni Put, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (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 (*fair market value*), di tempo in tempo, delle azioni dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG (ovvero della società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento), da calcolarsi secondo metodologie corrispondenti a quelle utilizzate per la determinazione del Corrispettivo e in funzione del futuro andamento del *business* dell'Emittente.

Per completezza, si precisa che il perfezionamento dell'acquisto delle azioni dell'Offerente 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 diritto dell'Offerente (e, indirettamente, di IVSG) ai sensi dell'articolo 93 del TUF. In tale caso, si precisa che l'acquisto del controllo dell'Offerente, e indirettamente di IVSG, da parte di ECS 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 OPA Lussemburghese.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni contenute nel Contratto di Opzione si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.3, del Documento di Offerta

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Organo di amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alla previsione dell'articolo 12 dello statuto sociale dell'Offerente, l'Offerente è amministrato dal Dott. Enrico Cavatorta, in qualità di amministratore unico, nominato con atto di costituzione in data 29 marzo 2024 e che rimarrà in carica sino a revoca o dimissioni.

Per completezza si riporta di seguito la composizione del consiglio di amministrazione di ECS in carica alla Data del Documento di Offerta:

Amministratore	Carica	Data di nomina	Data di Scadenza
Antonio Baravalle	Presidente	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Maurizio Cozzolino	Amministratore Delegato	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Enrico Cavatorta	Consigliere	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Enrico Contini	Consigliere	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Simona Musso	Consigliere	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente, di ECS e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.5, ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo IVSG.

Collegio sindacale

In ragione della circostanza che l'Offerente è una società costituita ai sensi della legge lussemburghese, in conformità alla normativa applicabile l'Offerente non si avvale di un collegio

sindacale o di altro organo di controllo che svolga funzioni di controllo assimilabili a quelle svolte, ai sensi della normativa italiana, dal collegio sindacale. Alla Data del Documento di Offerta, in conformità alla normativa applicabile l'Offerente non ha nominato un soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Per completezza si riporta di seguito la composizione del collegio sindacale di ECS in carica alla Data del Documento di Offerta:

Sindaco	Carica	Data di nomina	Data di Scadenza
Lucio Pasquini	Presidente	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Alessandro Forte	Sindaco effettivo	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Barbara Negro	Sindaco effettivo	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Pierluigi Bourlot	Sindaco supplente	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026
Elisabetta Riscossa	Sindaco supplente	30 aprile 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2026

ECS, in data 30 aprile 2024, ha incaricato la società Ernst & Young per la revisione legale dei conti per gli esercizi 2024 – 2025 – 2026.

B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

L'Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l'Offerta.

Ai sensi dello statuto sociale, lo scopo dell'Offerente è la detenzione di partecipazioni in società lussemburghesi ed estere, l'acquisizione, nonché il trasferimento di titoli e l'amministrazione, la gestione, il controllo e lo sviluppo del proprio portafoglio.

L'Offerente può concedere prestiti, nonché garanzie o fidejussioni a favore di terzi a garanzia di obbligazioni assunte dalle società in cui essa detiene una partecipazione diretta o indiretta o dalle società che fanno parte dello stesso gruppo di appartenenza dell'Offerente.

L'Offerente può svolgere tutte le attività commerciali, industriali, finanziarie, immobiliari o di proprietà intellettuale che ritiene utili per il raggiungimento di tali scopi.

Come indicato al Paragrafo B.1.5 della presente Sezione B del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è direttamente controllato da ECS, la quale, a sua volta, è direttamente controllata da Luigi Lavazza. Per la descrizione della catena di controllo dell'Offerente, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 della presente Sezione B del Documento di Offerta.

All'interno del Gruppo Lavazza ECS opera in qualità di *sub-holding*. Il suo scopo è quello di creare e sviluppare a livello internazionale l'attività di gestione nel settore *Office Coffee Service (OCS)/Vending* e una piattaforma di *e-commerce* specializzata nella vendita di caffè e prodotti correlati, sulla base di un modello di *business multi-brand* e fortemente connotato dall'innovazione tecnologica. Attualmente ECS opera attraverso i *business* Lavazza Professional e MaxiCoffee e controlla le società che operativamente gestiscono tali *business*, segnatamente in Francia, Germania e Regno Unito.

Nel corso dell'esercizio 2018, infatti, ECS (al tempo denominata Lavazza Professional Holding Europe S.r.l.) ha acquisito dal gruppo Mars le società della divisione Mars Drinks attive nel canale *OCS/Vending*, attualmente denominate Lavazza Professional Germany GmbH, Lavazza Professional UK Ltd. e Lavazza Professional France S.a.s.. Successivamente, nel corso dell'esercizio 2023, ECS ha acquisito la quota di maggioranza e controllo della società francese MaxiCoffee Group S.a.s., capogruppo del gruppo MaxiCoffee, fra i primari operatori in Francia

nell'attività di gestione di distributori automatici (*Vending*), nonché nel canale *E-commerce*, mediante una piattaforma specializzata e *multi-brand* dedicata alla vendita di caffè, macchine da caffè e accessori.

Si precisa che il Gruppo Lavazza è oggi tra i principali protagonisti nello scenario globale del caffè, con un portfolio di prodotti e marchi *leader* nei mercati di riferimento come Lavazza, Carte Noire, Merrild e Kicking Horse. È attivo in tutti i canali e segmenti del mercato del caffè, presente in 140 mercati, con 8 stabilimenti produttivi in 5 Paesi e oltre 5.500 collaboratori in tutto il mondo.

La presenza globale è frutto di un percorso di crescita che dura da oltre 125 anni, realizzato investendo in ricerca e innovazione, con un'attenzione costante al tema della sostenibilità.

Dall'intuizione che ha segnato il primo successo dell'impresa – la miscela di caffè – allo sviluppo di soluzioni innovative per i *packaging*; dal primo espresso bevuto nello spazio alle decine di brevetti industriali sviluppati, il Gruppo Lavazza ha rivoluzionato la cultura del caffè grazie ai continui investimenti in ricerca e sviluppo.

Alla Data del Documento di Offerta, i canali di vendita nei quali opera il Gruppo Lavazza sono:

a. Canali “home”, dedicati al consumo domestico del caffè

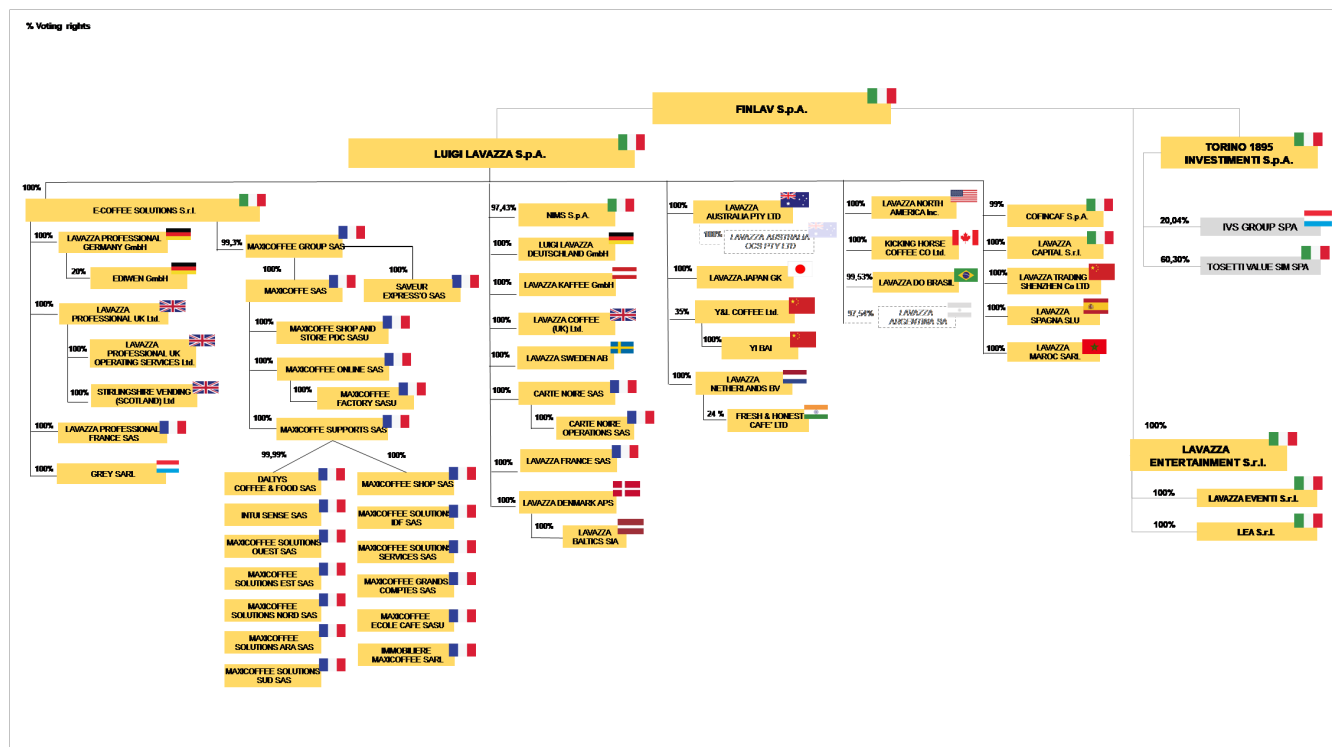
- *Retail* – i prodotti sono distribuiti principalmente attraverso la grande distribuzione organizzata e specializzata (ivi inclusi i loro canali *online*), ma il gruppo commercializza i propri prodotti per il consumo domestico anche attraverso la società Nims S.p.A., la quale offre ai suoi clienti un servizio di fornitura di caffè direttamente a casa;
- *E-Commerce* – i prodotti sono distribuiti *online*, su piattaforme di *e-commerce* generaliste e specializzate (c.d. *marketplace*) e attraverso siti *web* proprietari e sui canali *online* dei principali *retailers*. Detto canale di vendita ha registrato una progressiva crescita con la pandemia da Covid-19 e che consolidato la propria importanza con una crescita significativa in geografie strategiche; a conferma del consolidamento del *business e-commerce*, nel corso del 2023 il Gruppo Lavazza (mediante ECS) ha acquisito MaxiCoffee, gruppo francese che si rivolge sia a clienti privati che ad attività commerciali attraverso la sua piattaforma *e-commerce* specializzata e *multi-brand*;

b. Canali “out-of-home”, dedicati al consumo del caffè fuori dal contesto domestico

- *Food Service (Ho.Re.Ca.)* – canale di vendita B2B dedicato ai professionisti di questo settore, ai quali il Gruppo Lavazza propone prodotti dedicati e soluzioni su misura per ogni modalità di servizio e per tutte le tipologie di preparazione di caffè; oltre al caffè, a completamento dell'offerta sono disponibili prodotti quali bevande al cioccolato, ginseng, orzo, tè, infusi e granite; il Gruppo Lavazza mette a disposizione dei suoi clienti una selezione di macchine professionali e materiali di servizio specifici per la somministrazione ed altresì strumenti di comunicazione che permettono di valorizzare ogni aspetto del rito del caffè fuori casa;
- *Retailing* – canale di vendita costituito da *store* a marchio Lavazza, gestiti direttamente (*Flagship Stores*) o in *franchising* e dedicati a instaurare una relazione diretta con il consumatore finale; dal 2023 contribuisce, inoltre, al *retailing* del Gruppo Lavazza la società MaxiCoffee, attiva nel mondo del caffè sul territorio francese con negozi, *concept stores* e scuole di formazione;
- *Office Coffee Service (OCS)/ Vending* – canale di vendita B2B, i cui clienti (c.d. *società di gestione*) gestiscono punti di somministrazione di caffè diversi da quelli del *Food*

Service e che si distinguono fra: (i) *Office Coffee Service* (OCS) – luoghi di lavoro, in particolare gli uffici, con una proposta che comprende un’ampia selezione di capsule di caffè e altre bevande ed un servizio altamente qualificato di fornitura e assistenza, adatta a uffici di qualunque dimensione e numero di dipendenti e (ii) *Vending* – luoghi pubblici, come aeroporti, stazioni, scuole, università, fabbriche, grandi aziende, ospedali, nei quali il Gruppo Lavazza, sempre attraverso le società di gestione proprie clienti, garantisce l’offerta dei propri prodotti grazie all’utilizzo di macchine automatiche “free standing” e “table top”. In questi canali il Gruppo Lavazza opera a diversi livelli della catena distributiva, agendo sia come produttore e fornitore dei prodotti (caffè e macchine), sia come “gestore”; in quest’ultimo caso principalmente attraverso le società che fanno capo ad ECS e che gestiscono i *business* Lavazza Professional e MaxiCoffee ma anche, limitatamente all’OCS, attraverso Nims S.p.A..

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica relativa al Gruppo di appartenenza dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta.



B.1.8 Principi contabili adottati dall’Offerente

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 della presente Sezione B del Documento di Offerta, l’Offerente è stato costituito in data 29 marzo 2024 e, dunque, non ha completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale. Infatti, il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2024.

Il bilancio di esercizio dell’Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili nazionali adottati in Lussemburgo (“Luxembourg GAAP”).

B.1.9 Schemi contabili dell’Offerente e del soggetto a cui fa capo l’Offerente

L’Offerente, in funzione della sua recente costituzione e tenuto conto dell’assenza di attività operativa rilevante, non ha redatto alcun bilancio alla Data del Documento di Offerta. Il primo

esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2024. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024), sulla base dei principi contabili Luxembourg GAAP, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Attività (Euro)		Passività (Euro)	
Cassa e altre liquidità	12.000	Totale passività	0
Disponibilità liquide	12.000	Capitale sociale	12.000
Altre attività	0	Totale patrimonio netto	12.000
Totale attività	12.000	Totale patrimonio netto e passività	12.000

Non è stato incluso un Conto Economico dell'Offerente, in quanto a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alle attività di acquisto degli strumenti finanziari di cui alla Sezione D, Paragrafo D.1, del Documento di Offerta.

Si riportano di seguito gli schemi contabili del bilancio consolidato del Gruppo Lavazza al 31 dicembre 2023 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente), redatto in conformità ai principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché sottoposto a revisione contabile da parte del revisore legale, Ernst & Young, il quale, in data 23 aprile 2024, ha rilasciato la propria relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, esprimendo il proprio parere positivo senza rilievi o richiami di informativa. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC), precedentemente denominate *Standing Interpretation Committee* (SIC).

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo Lavazza al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

<i>Valori espressi in milioni di Euro</i>	31.12.2023	31.12.2022	Variazioni
Rimanenze	562	648	(86)
Crediti verso clienti	308	271	37
Debiti verso fornitori	(338)	(500)	162
Altre attività (passività)	(7)	39	(46)
Totale capitale circolate netto	525	458	67
Immobili, impianti e macchinari	616	593	23
Immobilizzazioni immateriali	1.692	1.411	281
Diritto d'uso	217	157	60
Immobilizzazioni finanziarie	61	35	26
Crediti/(Fondi) per imposte differite	(34)	(3)	(31)
Fondi rischi e oneri	(126)	(166)	40
Fondo trattamento fine rapporto	(71)	(62)	(9)
Totale attività immobilizzate nette	2.355	1.967	388

<i>Valori espressi in milioni di Euro</i>	31.12.2023	31.12.2022	Variazioni
Attività (passività) nette destinate alla vendita		20	(20)
TOTALE CAPITALE INVESTITO	2.880	2.445	435
Patrimonio netto	2.588	2.581	7
Crediti finanziari e altre attività non correnti	(37)	(58)	21
Attività finanziarie correnti	(437)	(380)	(57)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(200)	(331)	131
Debiti verso banche e altre passività non correnti	769	413	356
Debiti verso banche e altre passività correnti	197	220	(23)
Totale posizione finanziaria netta	292	(136)	428
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	2.880	2.445	435

Il capitale circolante netto è pari a Euro 525 milioni, in crescita di 67 milioni rispetto a Euro 458 milioni del 31 dicembre 2022.

Tale variazione è attribuibile alle seguenti componenti:

- riduzione del valore delle rimanenze di magazzino (Euro 86 milioni), principalmente riconducibile a minori volumi rispetto all'esercizio precedente, legati ad una più attenta gestione delle giacenze;
- aumento dei crediti verso clienti per Euro 37 milioni, in linea con l'incremento del fatturato;
- riduzione dei debiti verso fornitori per Euro 162 milioni, che risentono di una diversa dinamica nella mensilizzazione dei costi per la fornitura di beni e servizi nell'ultima parte dell'anno con la conseguente riduzione dei relativi debiti.

Le attività immobilizzate nette sono pari ad Euro 2.355 milioni rispetto a Euro 1.967 milioni del 31 dicembre 2022.

La variazione dell'esercizio è principalmente dovuta all'acquisizione del gruppo MaxiCoffee.

In particolare, a fine esercizio 2023, le immobilizzazioni materiali includono beni di proprietà provenienti dall'acquisizione del gruppo MaxiCoffee pari ad Euro 24 milioni; le immobilizzazioni immateriali accolgono gli effetti derivanti dall'allocazione del prezzo di acquisto (*Purchase Price Allocation – PPA*) pari a complessivi Euro 282 milioni, principalmente allocato su avviamento, marchi/insegna e altre immobilizzazioni immateriali; i diritti d'uso includono beni acquistati in *leasing* dal gruppo MaxiCoffee per un valore netto contabile a fine esercizio pari a Euro 66 milioni.

Le immobilizzazioni finanziarie crescono principalmente per effetto dell'aumento di capitale nella partecipazione in Y&L Coffee Ltd (*joint venture* con Yum China) pari a Euro 33 milioni (aumento in parte compensato dalla svalutazione della stessa per circa Euro 7 milioni in seguito al pro quota delle perdite rilevate).

I fondi per rischi ed oneri diminuiscono principalmente in seguito al pagamento di premi ed incentivi a medio lungo termine verso dipendenti divenuti liquidabili nel 2023 e già riclassificati da fondi non correnti a fondi correnti nell'esercizio precedente.

I crediti/fondi per imposte differite variano principalmente per le differite passive pari ad Euro 21 milioni, stanziati in seguito all'allocazione del prezzo di acquisto del gruppo MaxiCoffee e calcolate sulle attività immobilizzate allocate e soggette ad ammortamento.

Le attività (passività) nette destinate alla vendita nell'esercizio precedente si riferivano ad un immobile industriale di proprietà di Luigi Lavazza pari ad Euro 5 milioni venduto a dicembre 2023 ed alle attività e passività nette pari a complessivi Euro 15 milioni relative alla consociata Fresh and Honest Cafè Limited, controllata al 100% a fine esercizio 2022 e ceduta per il 76% a gennaio 2023. Le attività destinate alla vendita di Fresh and Honest Cafè Limited includevano anche le disponibilità liquide della consociata pari ad Euro 4 milioni.

Conto economico consolidato riclassificato del Gruppo Lavazza al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

Valori espressi in milioni di Euro	Esercizio 2023	Incidenza %	Esercizio 2022	Incidenza %	Variazioni	Variazioni %
Ricavi	3.068,9	100,0%	2.715,5	100,0%	353,4	13,0%
Costo del venduto	(2.163,6)	-70,5%	(1.794,8)	-66,1%	(368,8)	20,5%
MARGINE LORDO	905,3	29,5%	920,7	33,9%	(15,4)	-1,7%
Costi promozionali e pubblicitari	(177,2)	-5,8%	(212,0)	-7,8%	34,8	-16,4%
Costi di vendita	(263,1)	-8,6%	(203,2)	-7,5%	(59,9)	29,5%
Costi generali e amministrativi	(325,7)	-10,6%	(287,9)	-10,6%	(37,8)	13,1%
Costi di ricerca e sviluppo	(15,3)	-0,5%	(16,6)	-0,6%	1,3	-7,8%
Altri proventi (oneri) operativi	(14,0)	-0,5%	(28,1)	-1,0%	14,1	-50,2%
(Oneri) proventi non ricorrenti	(5,7)	-0,2%	(2,0)	-0,1%	(3,7)	185,0%
Utili (perdite) da investimenti in JV e collegate	(7,5)	-0,2%	(11,3)	-0,4%	3,8	-33,6%
EBIT	96,8	3,2%	159,6	5,9%	(62,8)	-39,3%
di cui ammortamenti	(166,2)	-5,4%	(149,5)	-5,5%	(16,7)	11,2%
Di cui EBITDA	263,0	8,6%	309,1	11,4%	(46,1)	-14,9%
Proventi (oneri) finanziari	(9,9)	-0,3%	(40,5)	-1,5%	30,6	-75,6%
Dividendi	0,5	0,0%	0,9	0,0%	(0,4)	-44,4%
UTILE ANTE IMPOSTE	87,4	2,8%	120,0	4,4%	(32,6)	-27,2%
Imposte sul reddito d'esercizio	(19,5)	-0,6%	(25,4)	-0,9%	5,9	-23,2%
UTILE DA ATTIVITÀ OPERATIVE	67,9	2,2%	94,6	3,5%	(26,7)	-28,2%
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO	67,9	2,2%	94,6	3,5%	(26,7)	-28,2%
UTILE/(PERDITA) DI TERZI	0,1	0,0%	0,1	0,0%	-	0,0%
UTILE/(PERDITA) DI COMPETENZA DEL GRUPPO	67,8	2,2%	94,5	3,5%	(26,7)	-28,3%

Nel 2023, il Gruppo Lavazza ha registrato ricavi pari a Euro 3.069 milioni con una crescita del 13% rispetto al 2022 e che ha superato i tre miliardi di Euro, raggiungendo un nuovo *record*. A tale risultato ha contribuito l'acquisizione di MaxiCoffee che ha potenziato la presenza internazionale del Gruppo Lavazza, nonché una politica finalizzata a proteggere sia i consumatori che i volumi, mantenendo una strategia di prezzi accessibili e limitando l'aumento dei prezzi, anche a parziale sacrificio della marginalità.

Il fatturato al netto delle "redevances" ammonta ad Euro 3.013 milioni, con un incremento del 11% rispetto al 2022. Le "redevances", pari ad Euro 56 milioni, sono relative agli importi pagati in relazione al posizionamento dei distributori automatici all'interno dei locali dei soggetti che forniscono gli spazi.

L'EBITDA del Gruppo Lavazza, pari a Euro 263 milioni rispetto a Euro 309 milioni del 2022 (-15%), è inferiore rispetto all'esercizio precedente con un EBITDA *Margin* pari all'8,6% rispetto al 11,4% del 2022. L'EBITDA 2023 include 9 mesi del gruppo MaxiCoffee.

L'EBIT è pari ad Euro 97 milioni rispetto agli Euro 160 milioni del 2022 (-39%) con un EBIT *Margin* pari al 3,2%. Come per l'EBITDA, anche l'EBIT ha rilevato una flessione significativa. Tale risultato include 9 mesi del gruppo MaxiCoffee.

L'utile netto è pari ad Euro 68 milioni, in riduzione rispetto agli Euro 95 milioni del 2022.

Incide positivamente la componente finanziaria caratterizzata dal segno positivo dell'adeguamento ai valori di mercato di fine anno dei titoli finanziari, dalla crescita dei tassi di interesse che si riflette con maggiori interessi attivi maturati sulle attività finanziarie e sulle disponibilità liquide del Gruppo, parzialmente compensati dalla crescita degli oneri finanziari condizionati principalmente dall'incremento dei debiti finanziari.

Al miglioramento della componente finanziaria di Euro 30 milioni si aggiunge la variazione positiva delle imposte sul reddito che diminuiscono di Euro 6 milioni principalmente grazie alle minori imposte correnti della Luigi Lavazza.

Rendiconto finanziario consolidato riclassificato del Gruppo Lavazza al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

<i>Valori espressi in milioni di Euro</i>	Esercizio 2023	Esercizio 2022
RISULTATO NETTO	68	95
Imposte sul reddito	20	25
Oneri/(proventi) finanziari	14	5
Rettifiche di valore attività/passività finanziarie	(8)	30
(Plusvalenze) minusvalenze da cessione attività	-	4
Accantonamento fondi rischi ed oneri e indennità dipendenti e altre componenti non monetarie	56	57
Ammortamenti e svalutazioni	166	152
RISULTATO RETTIFICATO DALLE COMPONENTI NON MONETARIE	316	368
Variazione crediti commerciali	(33)	(13)
Variazione magazzino	116	(206)
Variazione debiti commerciali	(211)	98
Variazione altri crediti/debiti	47	(30)
FLUSSO DI CASSA DOPO LE VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	235	217
Imposte pagate	(19)	(60)
Utilizzo fondi e indennità corrisposte	(85)	(40)
Interessi e dividendi incassati, interessi (pagati)	(13)	(1)
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	118	116
Esborsi per investimenti in attività immobilizzazioni materiali	(111)	(102)
Esborsi per investimenti in attività immobilizzazioni immateriali	(24)	(22)
Altre variazioni su attività di investimento	13	(5)
Acquisizioni	(393)	(5)
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(515)	(134)
Dividendi pagati	(39)	(43)
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(39)	(43)
Altre variazioni perimetro e non monetarie	(10)	(81)
Effetto cambi	18	(1)

<i>Valori espressi in milioni di Euro</i>	Esercizio 2023	Esercizio 2022
Disponibilità liquide classificate ad attività disponibili alla vendita	-	(4)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO)	(428)	(147)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	136	283
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(292)	136

La posizione finanziaria netta è negativa per Euro 292 milioni rispetto ai positivi Euro 136 milioni di dicembre 2022 e, come di seguito meglio illustrato, riflette le operazioni straordinarie, in particolare l'acquisizione del gruppo MaxiCoffee completata a fine marzo 2023.

In particolare, la generazione di cassa discrezionale relativa alla gestione tipica è negativa per Euro 17 milioni rispetto ai negativi Euro 8 milioni del 2022.

In dettaglio, i flussi positivi generati dalla redditività operativa-Ebitda di Euro 263 milioni sono assorbiti dalla variazione del capitale circolante netto negativa per Euro 82 milioni, dagli investimenti netti per attività operative (Euro 135 milioni), dalle imposte ed interessi netti pagati (Euro 31 milioni), nonché dalla variazione dei fondi rischi e dalle componenti non monetarie che incidono negativamente alla cassa discrezionale per complessivi Euro 32 milioni.

Gli investimenti netti per attività operative pari a complessivi Euro 135 milioni sono riconducibili a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali (Euro 124 milioni), principalmente in impianti e macchinari industriali e investimenti in macchine da caffè concesse in comodato d'uso ai clienti o utilizzate direttamente dal Gruppo Lavazza nel canale distributivo dell'OCS/*Vending*;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali (Euro 23 milioni), principalmente per costi di sviluppo sostenuti al fine di adeguare e implementare software e sistemi informativi e gestionali del Gruppo Lavazza;
- cessioni principalmente riconducibili alle immobilizzazioni materiali rappresentate in riduzione agli investimenti pari ad Euro 12 milioni, inclusive della cessione di un immobile industriale di proprietà di Luigi Lavazza venduto a dicembre 2023 per un valore di circa Euro 5 milioni.

Infine, la posizione finanziaria netta si è movimentata principalmente per i seguenti fenomeni non riconducibili all'attività operativa:

- acquisizioni nette per Euro 394 milioni;
- pagamento dei dividendi agli azionisti per complessivi Euro 39 milioni;
- effetti cambio e altre variazioni relative a componenti di natura prevalentemente finanziaria (valutazione derivati, effetti relativi alla movimentazione dei diritti d'uso per godimento beni di terzi).

Nell'esercizio precedente le "*Altre variazione di perimetro e non monetarie*" erano significativamente negative per effetto della movimentazione della riserva di Cash Flow Hedge. Nel 2022 la movimentazione negativa della riserva era riconducibile all'effetto delle strategie di copertura del rischio prezzo del caffè e agli effetti del portafoglio derivati su cambi che si sono realizzati finanziariamente nel corso del 2022 ed i cui effetti economici, per l'applicazione dell'hedge

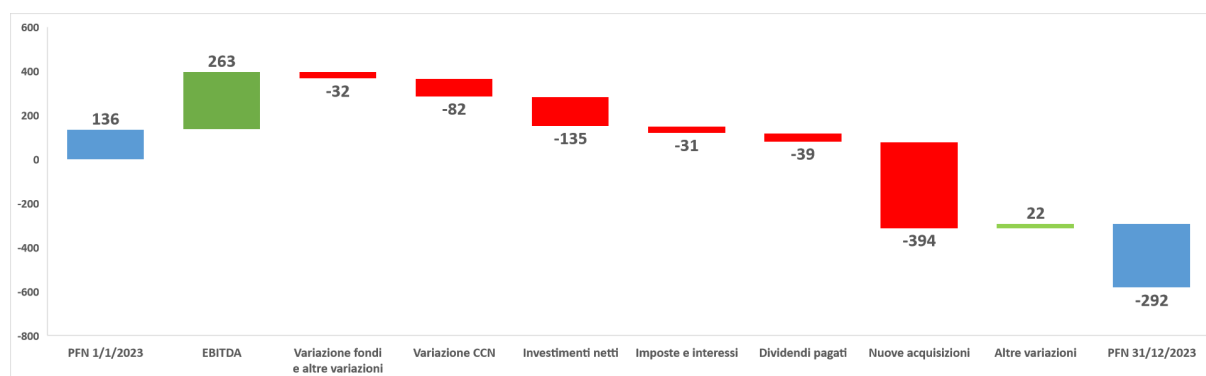
accounting, sono differiti nell'esercizio 2023 (in concomitanza con la rilevazione contabile degli approvvigionamenti oggetto di copertura).

Le acquisizioni pari a negativi Euro 394 milioni sono così dettagliate:

- posizione finanziaria netta del gruppo MaxiCoffee inclusa nel Gruppo Lavazza all'acquisizione pari ad Euro 205 milioni;
- pagamento per l'acquisto da terzi della partecipazione nel gruppo MaxiCoffee per Euro 164 milioni;
- aumento di capitale nella *joint venture* con YUM China per Euro 33 milioni;
- pagamento per l'acquisto di altre partecipazioni per Euro 2 milioni;
- incasso per la vendita partecipazione in Fresh and Honest Cafè Limited per positivi Euro 10 milioni;

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli relativi alla posizione finanziaria netta, unitamente al raccordo tra la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 e il corrispondente valore al 31 dicembre 2023.

Valori espressi in milioni di Euro	31.12.2023	31.12.2022	Variazioni
Crediti finanziari e altre attività non correnti	37	58	(21)
Attività finanziarie correnti	437	380	57
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200	331	(131)
Debiti verso banche e altre passività non correnti	(769)	(413)	(356)
Debiti verso banche e altre passività correnti	(197)	(220)	23
Totale posizione finanziaria netta	(292)	136	(428)



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Lavazza per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

Movimentazione Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Sovraprezzo Azioni	Azioni proprie	Altre riserve di capitale	Utile a nuovo	(Perdita)/utile da strumenti derivati di copertura (cash flow hedge)	(Perdita)/utile da svalutazione su piani a beneficio definiti	Riserve strumenti finanziari (VOCI)	Differenze di conversione di bilanci esteri	Equity transaction reserve	Riserva IFA	Patrimonio netto Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo 1 Gennaio 2023	25.000	9.134	(17.733)	636.143	1.794.406	1.564	14.760	9.172	30.773	(7.063)	83.376	2.579.182	1.381	2.580.563
Utile d'Esercizio	-	-	-	-	67.777	-	-	-	-	-	-	67.777	90	67.967
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	5.229	(5.158)	-	(20.750)	-	-	(20.979)	(2)	(20.981)
Totale utile/(perdita) complessiva d'esercizio	-	-	-	-	67.777	5.229	(5.158)	-	(20.750)	-	-	47.008	88	47.186
Diritti d'opzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento dividendi	-	-	-	-	(38.855)	-	-	-	-	-	-	(38.855)	(117)	(39.277)
Riclassifiche - altri movimenti	-	-	-	18	(4.722)	(4)	2	-	4.762	-	-	18	(92)	4
Saldo al 31 dicembre 2023	25.000	9.134	(17.733)	636.143	1.818.996	6.789	9.104	9.172	14.784	(7.063)	83.376	2.587.481	1.900	2.589.381
Saldo 1 Gennaio 2022	25.000	224	(17.733)	636.143	1.740.169	42.288	(9.169)	10.075	5.077	-	83.876	2.510.400	3.594	2.513.994
Utile d'Esercizio	-	-	-	-	94.440	-	-	-	-	-	-	94.440	117	94.557
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-	-	-	(10.700)	17.679	(903)	75.715	-	-	1.511	4	1.515
Totale utile/(perdita) complessiva d'esercizio	-	-	-	-	94.440	(10.700)	17.679	(903)	75.715	-	-	96.481	121	96.103
Diritti d'opzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento dividendi	-	-	-	-	(42.750)	-	-	-	-	-	-	(42.750)	(208)	(43.338)
Riclassifiche - altri movimenti	90	8.910	-	-	(6.193)	36	-	-	(17)	(7.063)	-	(4.489)	(1.546)	(6.385)
Saldo al 31 dicembre 2022	25.000	9.134	(17.733)	636.143	1.794.406	1.564	14.280	9.172	30.773	(7.063)	83.376	2.579.182	1.381	2.580.563

Il patrimonio netto del Gruppo Lavazza nel 2023 è passato da Euro 2.581 milioni a Euro 2.588 milioni. La variazione è principalmente spiegata dall'incidenza dei seguenti fattori: Euro 68 milioni di utile d'esercizio, Euro -21M di differenze di cambio relative al patrimonio netto delle società estere ed Euro -39 milioni relativi alla distribuzione di dividendi.

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la data di costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, eccezion fatta per le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alle attività di acquisto degli strumenti finanziari di cui alla Sezione D, Paragrafo D.1, del Documento di Offerta.

Con riferimento al Gruppo Lavazza, il contesto di mercato continua a essere fortemente influenzato dai costi elevati, dovuti anche al complesso scenario geopolitico e macroeconomico globale. Ne è un esempio l'attuale crisi del Canale di Suez, che sta avendo ripercussioni importanti sulle forniture e sui costi logistici, comprese quelle di caffè dal Vietnam, uno dei più grandi esportatori mondiali di caffè insieme al Brasile. A questo si aggiungono complessità ormai strutturali come l'aumento dei costi di altre materie prima, quello dei trasporti, l'incremento del costo del denaro e l'andamento del cambio Euro-Dollaro. Le dinamiche inflattive a cui si assiste in molte parti del mondo continuano a erodere il potere d'acquisto dei consumatori, con un impatto non trascurabile in termini di riduzione dei volumi di caffè venduto.

In questo contesto il Gruppo Lavazza è impegnato a mitigare i rischi esogeni e rafforzare la generazione del *Gross Margin*, adottando politiche commerciali attente alla generazione di valore con gestione accurata dei costi, lavorando nel contempo all'implementazione di progetti strategici come l'adozione di un nuovo modello di CRM e l'ottimizzazione delle leve del *Working Capital*.

Elemento centrale nella strategia del Gruppo Lavazza per far fronte a tale scenario e mitigare i

rischi esogeni è anche la diversificazione, che passa attraverso iniziative come lo sviluppo del *business* coordinato da ECS, la *joint venture* in Cina con il *partner* YUM China e l'implementazione di un piano di forte espansione nei mercati del Nord America.

Infine, il Gruppo Lavazza è impegnato nello sviluppo e introduzione di tecnologie e strategie di omnicanalità, al fine di implementare il presidio del canale *end-to-end*, garantire la protezione della marginalità e rafforzare il contatto diretto con il consumatore finale.

B.1.11 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta i seguenti soggetti:

- (i) ECS, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera 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 del Documento di Offerta;
- (ii) Torino1895, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a) e c), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e soggetto sottoposto al comune controllo di Finlav S.p.A., che controlla indirettamente, per il tramite di Luigi Lavazza, ECS, socio unico dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta;
- (iii) IVSP, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale.

Infine, per completezza si precisa che, tenuto conto della catena partecipativa descritta al Paragrafo B.1.5 della presente Sezione B del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, 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 che esercita il controllo dello stesso, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, alla Data del Documento di Offerta.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima, così come ad assumersi l'obbligo di provvedere al pagamento del Corrispettivo.

B.2 Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e al Gruppo IVSG sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.ivsgroup.it e sul sito *internet* di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

L'Offerente ed ECS non garantiscono l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente e "IVS Group S.A.".

L'Emittente è una 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.

In conformità alle disposizioni di cui al Regolamento (UE) n. 909/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014, nonché della legge lussemburghese del 1° agosto 2001 sulla circolazione degli strumenti finanziari e dell'articolo 83-bis del TUF, le Azioni sono accentrate presso Clearstream Banking S.A. (“**CBL**”), che, in qualità di depositario centrale internazionale (c.d. *International Central Securities Depository*), ha immesso le Azioni in forma dematerializzata tramite registrazione iniziale in scritture contabili (codice ISIN LU0556041001).

Le Azioni, a far data dal 3 giugno 2013, sono state ammesse alla quotazione esclusivamente su Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana e, in forza del collegamento diretto e interoperabile esistente tra, da un lato, CBL (in qualità di c.d. *Issuer CSD* e anche partecipante al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli in qualità di intermediario) e, dall'altro lato, di Monte Titoli (in qualità di c.d. *Investor CSD*, ossia partecipante al sistema di gestione accentrata di CBL), è assicurata l'interoperabilità ai fini del regolamento di tutte le transazioni aventi ad oggetto le Azioni. Inoltre, a far data dal 30 aprile 2019 si è verificato il passaggio delle Azioni alla negoziazione sul segmento STAR dell'Euronext Milan.

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 degli azionisti dell'Emittente.

B.2.2 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società di diritto lussemburghese e opera in base alla legislazione lussemburghese.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Emittente ed i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Emittente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.2.3 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato è pari a Euro 872.511,99, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 90.673.803 Azioni, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare.

Nei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, l'Emittente, a seguito di delibera dell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente del 7 giugno 2024, ha annullato n. 447.296 azioni proprie di IVSG con contestuale riduzione del capitale sociale dell'Emittente.

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

Azioni Proprie

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente risulta detenere n. 224.000 Azioni Proprie, pari allo 0,25% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Piano di Incentivi 2022-2024

In data 4 marzo 2022, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, di sottoporre all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di IVSG un meccanismo di incentivazione di lungo termine per il periodo 2022-2024 (“**Piano di Incentivi 2022-2024**”). Il 28

giugno 2022 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha autorizzato il Piano di Incentivi 2022-2024. Il Piano di Incentivi 2022-2024, con un periodo di *vesting* che parte dalla data dell'assemblea generale degli azionisti dell'Emittente del 28 giugno 2022 e termina il 31 dicembre 2024, è rivolto alle risorse considerate strategiche. Esso consiste nella concessione di opzioni intrasferibili in favore dei beneficiari che danno diritto ad acquistare azioni proprie dell'Emittente (già in portfolio o acquisite successivamente) ai termini e condizioni fissati nel regolamento di attuazione (“**Opzioni**”).

In particolare, il Piano di Incentivi 2022-2024 si basa sull'attribuzione gratuita ai beneficiari di un numero massimo di n. 500.000 Opzioni che danno diritto ad acquistare azioni proprie dell'Emittente (rapporto 1:1), a un prezzo d'acquisto pari al prezzo medio delle azioni di IVSG nel mese precedente l'assegnazione, secondo i termini e le condizioni fissati nel regolamento di attuazione.

In data 20 luglio 2022, sono state assegnate ai beneficiari n. 224.000 Opzioni su n. 500.000 a seguito dell'aumento di capitale deliberato in vista dell'operazione con Liomatic S.p.A. e GeSA. S.p.A. e, in data 21 luglio 2022, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha fissato il prezzo delle azioni dell'Emittente a Euro 4,5827 per azione. Le azioni dell'Emittente da cedere ai beneficiari in caso di esercizio dei diritti di opzione sono azioni proprie di IVSG (le “**Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi**”).

Le finalità del Piano di Incentivi 2022-2024 sono quelle di:

- (i) allineare gli interessi del *management* con il raggiungimento dell'obiettivo della creazione di valore per gli Azionisti nel medio-lungo termine;
- (ii) focalizzare l'attenzione dei beneficiari verso fattori di interesse strategico;
- (iii) incrementare il *commitment* delle risorse chiave e, in tal modo, favorirne la relativa permanenza nel Gruppo IVSG.

Il Piano di Incentivi 2022-2024 di medio-lungo termine è rivolto a:

- (a) amministratori delegati del Gruppo IVSG;
- (b) amministratore delegato della partecipata spagnola; e
- (c) personale considerato “strategico” (con riferimento, tra l'altro, alle funzioni commerciali ed operative).

Nello specifico, i beneficiari – su delibera del consiglio di amministrazione dell'Emittente – sono: (i) i due *Chief Executive Officer* dell'Emittente, (ii) il *Country CEO* Spagna, (iii) il *Chief Financial Officer* (CFO) del Gruppo IVSG, (iv) il presidente della Divisione *Coin* del Gruppo IVSG (collettivamente, i “**Beneficiari**”).

Il periodo di maturazione delle Opzioni si sviluppa su un orizzonte temporale di 3 anni compreso tra la data di assegnazione e il 31 dicembre 2024 (*vesting period*).

Le Opzioni possono essere esercitate dai Beneficiari nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2025 (o la diversa data stabilita discrezionalmente dal consiglio di amministrazione nei limiti previsti dal Piano di Incentivi 2022-2024) (il “**Termine Iniziale**”) e il 31 dicembre 2025, data entro e non oltre la quale le Opzioni devono comunque essere esercitate, a pena di decadenza.

L'esercizio di ciascuna “Opzione Esercitabile” ha efficacia il giorno lavorativo immediatamente successivo alla data di ricevimento della relativa comunicazione di esercizio (la “**Comunicazione di Esercizio**”).

In caso di esercizio delle Opzioni, l'accredito delle relative Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi sul *dossier* titoli italiano vincolato comunicato dal Beneficiario avviene entro 20 giorni lavorativi e nel medesimo termine quest'ultimo deve versare il corrispettivo per dette Azioni Proprie sul conto corrente bancario comunicato da IVSG.

Sugli strumenti finanziari gravano vincoli di disponibilità con particolare riferimento all'esclusione del diritto di trasferire gli stessi per atto tra vivi a qualsivoglia titolo (per "trasferimento" si intende qualsiasi negozio, anche a titolo gratuito, in forza del quale si consegua, in via diretta o indiretta, il risultato del trasferimento a terzi della proprietà o della nuda proprietà o la costituzione di diritti reali, pegno e usufrutto sulle Opzioni).

In particolare, i Beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 potranno vendere le Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi assegnate entro i seguenti limiti:

- (i) fino al 15% a decorrere dal primo giorno del mese successivo a quello di assegnazione;
- (ii) fino al 50% a decorrere dal primo giorno dell'anno successivo a quello di assegnazione;
- (iii) fino al 75% a decorrere dal primo giorno del secondo anno successivo a quello di assegnazione;
- (iv) 100% a decorrere dalla assegnazione in caso di morte del beneficiario successivamente al 31 marzo 2025 ovvero a decorrere dal primo giorno del terzo anno successivo a quello di assegnazione in ogni altro caso.

Ai sensi dell'articolo 4.2 del regolamento di attuazione del Piano di Incentivi 2022-2024, in caso di lancio di un'offerta pubblica di acquisto prima del Termine Iniziale, il Termine Iniziale sarà automaticamente anticipato alla data di lancio dell'Offerta al fine di consentire ai Beneficiari che eserciteranno le Opzioni di portare in adesione all'offerta le Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi loro assegnate. Per ulteriori informazioni relative al Piano di Incentivi 2022-2024, si rinvia al regolamento 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>).

In considerazione di quanto sopra, alla Data del Documento di Offerta risultano, pertanto, assegnate ed esercitabili n. 224.000 Opzioni. I Beneficiari delle Opzioni assegnate ed esercitabili ai sensi del Piano di Incentivi 2022-2024 potranno portare in adesione all'Offerta, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi loro assegnate a seguito del tempestivo esercizio di tali Opzioni durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile, nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini) secondo i termini e le modalità sopra descritte. Per maggiori dettagli in merito alle modalità per l'esercizio delle Opzioni in tempo utile per aderire all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta. A tal riguardo, come indicato nel Comunicato dell'Emittente (per ulteriori informazioni, si rinvia all'Appendice M.2 del Documento di Offerta), i Beneficiari del Piano Incentivi 2022-2024 hanno dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente le n. 224.000 Opzioni loro spettanti alla Data del Documento di Offerta, con conseguente assegnazione di tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai termini e alle condizioni di cui al Piano Incentivi 2022-2024, al fine di consentire l'apporto all'Offerta da parte dei Beneficiari delle Azioni Proprie agli stessi assegnate in tempo utile prima del termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile). È, quindi, ragionevole attendersi, sebbene non vi sia certezza alla Data del Documento di Offerta, che, alla Data di Pagamento del Corrispettivo, l'Emittente non sia più titolare di alcuna azione propria.

B.2.4 Principali azionisti

In considerazione del fatto che l'Emittente è una società costituita ai sensi della legge lussemburghese, la legge lussemburghese dell'11 gennaio 2008 relativa alla trasparenza degli emittenti le cui azioni sono quotate su un mercato regolamentato (la "**Legge Lussemburghese sulla Trasparenza**") trovano applicazione nei confronti dell'Emittente, fermo restando che le previsioni relative agli assetti proprietari contenute negli articoli 120 e ss. del TUF non si applicano all'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle ultime comunicazioni effettuate dagli azionisti ai sensi della legge lussemburghese e sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, risultano essere titolari, direttamente o indirettamente, di partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente i seguenti soggetti.

Dichiarante (ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa)	Azionista diretto	Numero Azioni	% sul capitale sociale dell'Emittente	% diritti di voto dell'Emittente
Crimo S.r.l.	IVSP	56.945.752	62,80%	62,96%
	Torino1895	18.588.139	20,50%	20,55%
Finlav	ECS	3.339.573	3,68%	3,69%
	Grey	1.488.485	1,64%	1,64%

Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, IVSP controlla direttamente l'Emittente ai sensi della Legge Lussemburghese sulla Trasparenza e dell'articolo 93 del TUF.

In relazione a IVSP, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, gli azionisti di IVSP, titolari di una partecipazione superiore al 10% del capitale sociale di IVSP, sono i seguenti:

- (i) Crimo S.r.l. che detiene circa il 28,91% del capitale sociale di IVSP; e
- (ii) CA.F.IM. S.r.l. che detiene circa il 12,70% del capitale sociale di IVSP.

I restanti 54 azionisti di IVSP non detengono partecipazioni superiori al 10% del capitale sociale di IVSP. Alla Data del Documento di Offerta, nessuno degli azionisti di IVSP esercita individualmente il controllo di IVSP ai sensi e per gli effetti della Legge Lussemburghese sulla Trasparenza e dell'articolo 2359 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF.

In relazione a Torino1895, si precisa che l'intero capitale sociale è detenuto da Finlav, società che controlla indirettamente, per il tramite di Luigi Lavazza, ECS, socio unico dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi della Legge Lussemburghese sulla Trasparenza, alla Data del Documento di Offerta 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. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

B.2.5 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Ai sensi degli articoli 8 e ss. dello statuto sociale dell'Emittente, l'amministrazione spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.

Al consiglio di amministrazione dell'Emittente sono conferiti ampi poteri per la realizzazione di tutti gli atti necessari o utili al raggiungimento dell'oggetto sociale, con la finalità ultima di creare valore per i propri Azionisti. A tal fine il consiglio di amministrazione dell'Emittente fornisce le linee guida strategiche dell'Emittente e controlla le attività operative con poteri di direzione dell'impresa nel suo complesso e di intervento in una serie di decisioni necessarie per promuovere l'oggetto sociale e la trasparenza delle decisioni operative adottate all'interno dell'Emittente.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ricopre un ruolo fondamentale nella definizione della strategia di IVSG al fine del perseguimento del successo sostenibile, nonché dello sviluppo del *business* in maniera consapevole e responsabile, anche attraverso la definizione delle politiche e delle strategie di IVSG nel rispetto della natura, dell'ambiente e, in generale, dei valori di carattere sociale.

I poteri ed i compiti affidati al consiglio di amministrazione dell'Emittente in forza dello statuto sociale di IVSG, delle leggi e dei regolamenti applicabili e dalle *best practices*, comprendono:

- (i) l'esame e l'approvazione del piano strategico, industriale e finanziario, con particolare attenzione al *business plan*, nell'ottica di creazione di valore a lungo termine;
- (ii) la definizione del sistema di *corporate governance* più funzionale;
- (iii) la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto amministrativo e di controllo con l'assistenza del Comitato Controllo Interno (come di seguito descritto);
- (iv) la valutazione periodica dell'andamento della gestione confrontando i risultati finali con quelli consuntivati;
- (v) l'esame e approvazione delle operazioni dell'Emittente e delle sue controllate aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'Emittente.

Inoltre, in generale, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha tutti i poteri per compiere e approvare tutti gli atti e le operazioni coerenti con l'oggetto sociale che non siano espressamente riservati agli Azionisti dalla legge o dallo statuto.

L'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da un numero di consiglieri non inferiore a 3 (tre), nominati dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente, che ne determina di volta in volta il numero.

I consiglieri durano in carica per il periodo stabilito dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente al momento della nomina e, in ogni caso, per non più di 6 (sei) anni. Il loro mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica ed essi sono rieleggibili.

In ragione della circostanza che l'Emittente è una società costituita ai sensi della legge lussemburghese la nomina dei componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente avviene senza applicazione del meccanismo del voto di lista. In particolare, il consiglio di amministrazione stesso propone una lista di candidati da sottoporre all'approvazione dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente, anche alla luce del processo di autovalutazione effettuato sulla base delle raccomandazioni n. 21 e 22 del Codice di Corporate Governance ed avente ad oggetto la

composizione, la dimensione e l'effettivo funzionamento del consiglio di amministrazione stesso e dei suoi comitati interni.

Gli attuali membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente sono stati nominati, ai sensi dello statuto sociale, dall'assemblea generale annuale degli azionisti di IVSG tenutasi in data 7 giugno 2024.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 12 (dodici) membri, di cui 4 (quattro) esecutivi, 8 (otto) non esecutivi, tra i quali 3 (tre) sono amministratori indipendenti.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Amministratore	Carica ricoperta nell'Emittente	Data di nomina	Data di Scadenza
Paolo Covre	Presidente	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Vito Alfonso Gamberale	Vicepresidente	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Paolo Caporali	Vicepresidente	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Massimo Paravisi	CO-CEO	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Antonio Tartaro	CO-CEO	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Adriana Cerea	Amministratore	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Monica Cerea	Amministratore	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Maurizio Traglio ⁽²⁾	Amministratore	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Mariella Trapletti ⁽²⁾	Amministratore	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Luigi De Puppi ⁽¹⁾⁽²⁾	Amministratore	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Elisabetta Dall'Olio ⁽¹⁾⁽²⁾	Amministratore	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024
Fabrizio Donegà ⁽¹⁾⁽²⁾	Amministratore	7 giugno 2024	Approvazione bilancio al 31 dicembre 2024

⁽¹⁾ Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.

⁽²⁾ Amministratore non esecutivo ai sensi dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.

Gli amministratori sono domiciliati per la carica agli indirizzi che risultano agli atti della società.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo IVSG, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo IVSG, salvo per quanto di seguito precisato.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il rag. Paolo Covre, presidente di IVSG, è titolare, direttamente e indirettamente, di complessive n. 56.394 Azioni, pari allo 0,062% circa del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) il dott. Antonio Tartaro, co-amministratore delegato di IVSG, è titolare, indirettamente, di n. 25.602 Azioni, pari allo 0,028% circa del capitale sociale dell'Emittente; e
- (iii) il dott. Massimo Paravisi, co-amministratore delegato di IVSG, è titolare, direttamente, di n. 23.912 Azioni, pari allo 0,026% circa del capitale sociale dell'Emittente

Le partecipazioni sopra indicate non considerano le partecipazioni eventualmente detenute nell'Emittente, indirettamente, tramite IVSP.

Inoltre, la seguente tabella riporta le cariche ricoperte, alla Data del Documento di Offerta, da parte dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente in altre società del Gruppo IVSG.

Amministratore dell'Emittente	Cariche ricoperte in altre società del Gruppo IVSG
Paolo Covre	Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di IVS Italia S.p.A. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di Disribuidores Automaticos Vending SL
Vito Alfonso Gamberale	Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di Moneynet S.p.A.
Massimo Paravisi	Amministratore di IVS Italia S.p.A. Amministratore del consiglio di amministrazione di Commerciale Distributori S.r.l. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di Venpay S.p.A. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di Eurovending S.r.l. Amministratore di Consorzio Internazionale del Vending Amministratore di Disribuidores AutomaticosVending SL Amministratore di CSH S.r.l. Amministratore di S. Italia S.p.A. Amministratore di Breskui S.r.l. Amministratore e vicepresidente del consiglio di amministrazione di Olympo S.r.l. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di G.E.S.A. S.p.A. Amministratore di Liomatic S.p.A. Amministratore di Immobiliare Santo Spirito S.r.l. Amministratore di IVS Rent1 S.r.l. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di IVS H24 S.r.l.
Antonio Tartaro	Amministratore di IVS Italia S.p.A. Amministratore e presidente di S.Italia S.p.A. Amministratore di Coin Service Nord S.p.A. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di Coin Service S.p.A. Amministratore di Venpay S.p.A. Amministratore e vicepresidente del consiglio di amministrazione di Consorzio Internazionale del Vending Amministratore di CSH S.r.l. Amministratore di West Fund Management Company S.a.r.l. Amministratore di GE.O.S. Group S.p.A. Amministratore di Moneynet S.p.A. Amministratore di GE.S.A. S.p.A. Amministratore di Liomatic S.p.A. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di Immobiliare Santo Spirito S.r.l. Amministratore di Breskui S.r.l. Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione di IVS Renta1 S.r.l.
Adriana Cerea	Amministratore di IVS Italia S.p.A. Amministratore di Breakotto S.r.l.
Monica Cerea	Amministratore unico di Astrid Immobiliare S.r.l.
Paolo Caporali	Amministratore di Espresso Cofee & Water S.A.

Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno 2 (due) comitati interni, ossia il Comitato Nomine e Remunerazioni ed il Comitato Controllo Interno. IVSG ha

optato per la costituzione di un comitato che svolge le funzioni di due dei tre comitati raccomandati dal Codice di Corporate Governance.

Appositi regolamenti, approvati dal consiglio di amministrazione dell'Emittente, rispettivamente, in data 27 marzo 2018 e in data 3 ottobre 2012, disciplinano nel dettaglio lo svolgimento dei lavori del Comitato Nomine e Remunerazioni e del Comitato Controllo Interno.

In data 4 marzo 2022, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha predisposto un ulteriore regolamento interno che disciplina il funzionamento del consiglio di amministrazione stesso e dei suoi Comitati.

Comitato Nomine e Remunerazioni

Ai sensi dell'articolo 8.2.3 dello statuto sociale dell'Emittente, il consiglio di amministrazione dell'Emittente può istituire uno o più comitati.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno il Comitato Nomine e Remunerazioni (il "**Comitato Nomine e Remunerazioni**"), composto da 3 (tre) amministratori non-esecutivi e indipendenti che hanno maturato un'esperienza adeguata in materia contabile e finanziaria come valutato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente nel deliberarne la nomina, tra i quali viene scelto il Presidente.

In data 25 giugno 2024, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato i nuovi membri del Comitato Nomine e Remunerazione, i quali rimarranno in carica fino all'Assemblea generale annuale convocata per approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Nomine e Remunerazioni è composto da 3 (tre) amministratori non esecutivi e indipendenti, nelle persone dei signori Luigi De Puppi (Presidente), Fabrizio Donegà ed Elisabetta Dall'Olio.

Il Comitato Nomine e Remunerazioni ha la funzione di assistere, fornire pareri e sottoporre proposte al consiglio di amministrazione dell'Emittente con riguardo a:

- (i) i candidati alla carica di amministratore nei casi di cooptazione previsti dall'articolo 8 dello statuto sociale, ove occorra sostituire amministratori indipendenti;
- (ii) la dimensione e la composizione del consiglio di amministrazione, nonché le figure professionali la cui presenza all'interno del consiglio di amministrazione sia ritenuta opportuna;
- (iii) il numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco nell'Emittente, che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore e l'individuazione dei criteri generali per determinare tale compatibilità;
- (iv) supporto al consiglio di amministrazione per l'eventuale preparazione ed implementazione di un piano per la nomina dei CEO e degli altri amministratori esecutivi;
- (v) la politica generale per le remunerazioni degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche in termini di adeguatezza e coerenza;
- (vi) la remunerazione degli amministratori esecutivi e degli amministratori che ricoprono particolari cariche valutandone *ex ante* la conformità alle previsioni della politica e monitorando *ex post* l'applicazione delle decisioni del consiglio di amministrazione;
- (vii) l'identificazione e l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance* collegati alla componente variabile di breve o lungo periodo della remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche.

(viii) l'individuazione e definizione delle linee guida aziendali in termini di fidelizzazione e incentivazione del *management*.

Il Comitato Nomine e Remunerazioni riferisce, inoltre, al consiglio di amministrazione dell'Emittente sull'attività svolta una volta l'anno, in occasione dell'approvazione del bilancio annuale.

Il Comitato Nomine e Remunerazioni si riunisce con frequenza adeguata al corretto svolgimento delle proprie funzioni.

Il Presidente può di volta in volta invitare alle riunioni del Comitato Nomine e Remunerazioni altri componenti del consiglio di amministrazione ovvero esponenti delle funzioni aziendali o soggetti terzi, la cui presenza possa risultare di ausilio al migliore svolgimento delle funzioni del comitato stesso.

Nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato Nomine e Remunerazioni in cui vengono formulate proposte al consiglio di amministrazione relative alla remunerazione degli amministratori stessi, salvo che si tratti di proposte che riguardino la generalità dei componenti dei comitati endoconsiliari.

Per la validità delle riunioni del Comitato Nomine e Remunerazioni è necessaria la presenza della maggioranza dei componenti in carica. Le determinazioni del Comitato Nomine e Remunerazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti; in caso di parità, prevale il voto di chi presiede.

Comitato Controllo Interno

Ai sensi dell'articolo 8.2.3 dello statuto sociale dell'Emittente, il consiglio di amministrazione istituisce al proprio interno un comitato controllo interno ("**Comitato Controllo Interno**"), composto da 3 (tre) amministratori non-esecutivi ed indipendenti che hanno maturato un'esperienza adeguata in materia contabile e finanziaria come valutato dal consiglio di amministrazione nel deliberarne la nomina.

Il Comitato Controllo Interno è stato istituito al fine di mantenere un sistema di controllo interno e gestione del rischio adeguato ed efficace attraverso la revisione delle procedure esistenti e, laddove necessario, stabilendo nuove regole, processi e strutture organizzative al fine di monitorare l'efficienza delle operazioni dell'Emittente, l'affidabilità delle informazioni (incluse quelle di natura finanziaria) fornite dagli organi dell'Emittente al mercato e la conformità con le leggi e i regolamenti per la salvaguardia degli interessi dell'Emittente.

Il Comitato Controllo Interno ha una funzione consultiva e presenta proposte al consiglio di amministrazione e, in particolare:

- (i) definisce le linee guida del sistema di controllo interno, in modo che i principali rischi concernenti l'Emittente e le sue controllate siano correttamente identificati, nonché valutati, gestiti e monitorati, determinando, inoltre, i criteri per stabilire laddove tali rischi siano compatibili con la corretta gestione dell'Emittente;
- (ii) identifica un amministratore esecutivo (generalmente uno degli amministratori con deleghe) affinché supervisioni il funzionamento del sistema di controllo interno;
- (iii) valuta, su base annuale, l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno; e
- (iv) descrive, nella relazione sul governo societario, le principali caratteristiche del sistema di controllo interno, esprimendo parere sulla generale adeguatezza dello stesso.

Inoltre, il Comitato Controllo Interno:

- (i) monitora l'elaborazione delle informazioni finanziarie;
- (ii) valuta, congiuntamente con la funzione amministrativa e contabile incaricata di predisporre i documenti contabili e i revisori, la corretta applicazione dei principi contabili e la loro coerenza con il fine della predisposizione del bilancio consolidato e altra documentazione contabile; più in generale supervisiona il processo di revisione legale della documentazione annuale dell'Emittente e del bilancio consolidato;
- (iii) valuta l'adeguatezza delle informazioni periodiche di natura finanziaria e non finanziaria a rappresentare correttamente il modello di *business* dell'Emittente, le strategie, l'impatto delle attività e le performance conseguite;
- (iv) esamina il contenuto delle informazioni periodiche di natura non finanziaria dotate di rilevanza per il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- (v) monitora l'indipendenza, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di controllo interno, eventualmente incaricandola di compiere valutazioni su specifiche aree operative;
- (vi) formula proposte per il consiglio di amministrazione;
- (vii) su richiesta dell'amministratore esecutivo a ciò designato, esprime pareri su specifici aspetti del processo identificativo dei rischi specifici d'impresa nonché sui rischi relativi alla progettazione, attuazione e gestione del sistema di controllo interno;
- (viii) valuta le proposte formulate dai revisori per l'attività di audit, il piano di lavoro predisposto per l'audit e i risultati presentati nella relazione e nella lettera sulla gestione; formula proposte per il consiglio di amministrazione;
- (ix) è responsabile dell'intero processo di selezione del revisore legale, verifica e monitora l'indipendenza dei revisori, anche in relazione alla fornitura di servizi ancillari a IVSG. La proposta di nomina del revisore legale deve fondarsi sulle indicazioni fornite dal Comitato Controllo Interno;
- (x) monitora l'efficacia del processo di *audit*, la gestione del rischio ai sensi del Decreto 231 sulla responsabilità amministrativa degli enti e sull'informativa finanziaria da fornire al mercato;
- (xi) riferisce al consiglio di amministrazione circa l'attività svolta, sull'adeguatezza ed efficacia ed effettivo funzionamento del sistema di controllo interno in occasione dell'approvazione delle relazioni finanziarie annuale e semestrale, sui risultati della revisione legale dei conti dell'Emittente;
- (xii) laddove necessario, fornisce parere preliminare al consiglio di amministrazione sull'approvazione di determinate operazioni tra IVSG e parti correlate.

In data 15 maggio 2018, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha, inoltre, deliberato di attribuire al Comitato Controllo Interno il compito ulteriore di monitorare l'indipendenza del revisore legale e contribuire al processo di selezione del revisore legale come richiesto dalla legge lussemburghese del 23 luglio 2016 in materia di revisione legale, che recepisce la Direttiva UE 56/2014 e il Regolamento UE 537/2014.

Il Comitato Controllo Interno ha poteri e funzioni equivalenti a quelle stabilite dalla legge lussemburghese del 23 luglio 2016 per *l'audit committee*.

Inoltre, il Comitato Controllo Interno riferisce al consiglio di amministrazione due volte l'anno, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sulle proprie attività e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e gestione del rischio. Nello svolgimento dei

propri compiti, il Comitato Controllo Interno ha il potere di accedere a tutte le informazioni e le funzioni aziendali necessarie allo svolgimento dell'incarico.

In data 25 giugno 2024, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato i nuovi membri del Comitato Controllo Interno che rimarranno in carica fino all'assemblea generale annuale degli azionisti dell'Emittente che sarà convocata per approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024. Alla Data del Documento di Offerta il Comitato Controllo Interno è composto da 3 (tre) amministratori non esecutivi e indipendenti, nelle persone dei signori: Luigi De Puppi (Presidente), Fabrizio Donegà ed Elisabetta Dall'Olio.

Collegio Sindacale

In ragione della circostanza che l'Emittente è una società costituita ai sensi della legge lussemburghese, in conformità alla normativa applicabile l'Emittente non si avvale di un collegio sindacale o di altro organo di controllo equivalente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente ha conferito, in data 27 maggio 2021, alla società di revisione Ernst & Young S.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

La società di revisione effettua la revisione contabile del bilancio annuale d'esercizio e consolidato, nonché una revisione limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato

B.2.6 Sintetica descrizione del Gruppo IVSG

L'Emittente è il *leader* italiano e secondo operatore in Europa⁽¹⁾ nella gestione di distributori automatici e semiautomatici per la somministrazione di bevande calde, fredde e *snack* (*Vending*).

L'attività commerciale dell'Emittente si svolge principalmente in Italia (81,1%⁽²⁾ circa del fatturato), in Francia, Germania, Polonia, Portogallo, Spagna e Svizzera; il Gruppo IVSG ha una rete di 127 filiali e circa 4.288 di collaboratori.

Il Gruppo IVSG serve più di 15.000 aziende ed enti, tramite un parco di oltre 279.000 distributori automatici e semiautomatici che hanno consentito al Gruppo IVSG di consuntivare nel 2023 poco meno di un miliardo di erogazioni (991.500).

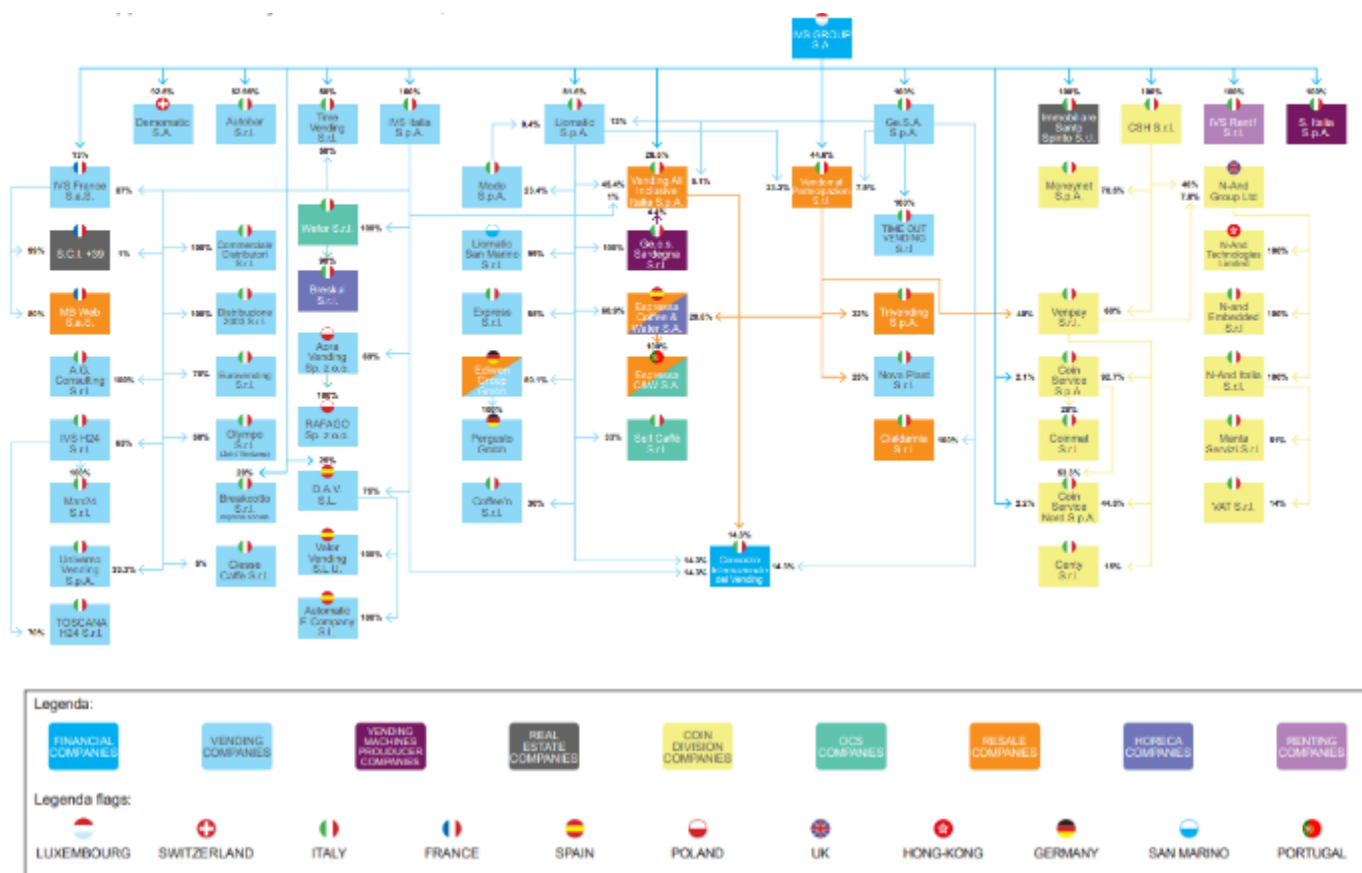
Il Gruppo IVSG serve clienti privati (grandi e piccole imprese), enti pubblici e luoghi di transito passeggeri e di viaggio.

I contratti pluriennali sottoscritti dal Gruppo IVSG prevedono l'installazione, la manutenzione e la gestione delle attrezzature messe a disposizione dei consumatori: distributori automatici di medie e grandi dimensioni, divisi per categorie di prodotto (caldi o misti); distributori semi-automatici di piccole dimensioni (c.d. "OCS" – "Office Coffee Service").

Fin dalla propria costituzione, il Gruppo IVSG ha perseguito una strategia di crescita e di sviluppo internazionale, fondata su basi solide e con risultati che ne confermano l'assoluta eccellenza nel settore.

⁽¹⁾ Fonte: Dati anno 2022 report CONFIDA ed EVA

⁽²⁾ Dati relativi al Resoconto Intermedio al 31 marzo 2024.



B.2.7 Attività del Gruppo IVSG e dell'Emittente

Il Gruppo IVSG è principalmente operante nel mercato del *Vending* ed è attiva anche nel *business* della rivendita di prodotti destinati, tra gli altri, anche ad altri gestori operanti nel mondo del *Vending*, nonché nel *business* del *coin management*, ovvero del conteggio di monete per conto terzi, servizi di trasporto valori, raccolta e distribuzione di moneta (metallica ed elettronica)

Il Gruppo IVSG gestisce una rete di circa 279.900 distributori automatici (c.d. *Vending* tradizionale) e semi-automatici OCS (i “**Distributori OCS**”), dislocati presso sedi aziendali, istituzioni e luoghi di transito attraverso i quali il Gruppo IVSG vende un’ampia gamma di prodotti, incluse bevande calde e fredde, merendine, *snack* e dolci.

Inoltre, il Gruppo IVSG gestisce un’attività di servizio (l’“**Attività di Gestione delle Monete**”), tramite la propria “*divisione coin*” (“**Divisione Coin**”), che consiste nel raccogliere, imballare e consegnare monete per una molteplicità di clienti, tra cui banche, rivenditori all’ingrosso, operatori di *vending* terzi, operatori di parcheggi, stazioni ferroviarie e biglietterie autostradali. Nel 2018, la Divisione Coin ha dato inizio allo sviluppo di nuove applicazioni digitali, sistemi di telemetria e sistemi di pagamento per il settore del *Vending*; inoltre, a partire da luglio 2019, attraverso l’acquisizione di Moneynet S.p.A. (un istituto di pagamento autorizzato dalla Banca d’Italia), tale divisione ha ampliato il propria attività economica, che attualmente include servizi di pagamento e assistenza tecnica per dispositivi di pagamento elettronici e con carta (Punti Vendita) gestiti sia direttamente sia indirettamente.

I distributori automatici del Gruppo IVSG erogano prodotti dei segmenti “bevande calde” e “fredde” e “*snack*” del mercato alimentare e delle bevande e possono essere classificati come segue: (i) distributori per bevande calde, che erogano bevande calde, preparati al momento (“**Distributori**

Automatici di Bevande Calde”) e (ii) distributori che erogano sia bevande fredde, alimenti, *snack* e panini (i “**Distributori Mix**” e congiuntamente con i Distributori Automatici di bevande calde, i “**Distributori Automatici**”).

I Distributori Automatici gestiti dal Gruppo IVSG offrono ai clienti e ai consumatori un’ampia gamma di prodotti, tra cui caffè e tè, bevande analcoliche e nonché pasti (caldi e freddi), *snack* e dolci. Il Gruppo IVSG è in grado di adattare l’offerta di prodotti di ogni distributore automatico alle specifiche esigenze del cliente. A causa delle rilevanti dimensioni dei distributori automatici, la maggior parte dei clienti del Gruppo IVSG è costituita da aziende o istituzioni pubbliche. I clienti più rilevanti tendono a organizzare gare d’appalto periodiche per contratti esclusivi pluriennali, in alcuni casi per la collocazione di distributori automatici in più sedi.

Diversamente, i Distributori OCS offrono soluzioni di distribuzione di caffè e bevande calde tramite distributori semi-automatici. Si tratta di distributori semi-automatici “caldi”, destinati principalmente al segmento OCS del mercato degli alimenti e delle bevande. Questi distributori sono tipicamente posizionati su una propria base rigida (come, ad esempio, un tavolo) e sono destinati a piccole e grandi aziende commerciali e uffici. L’attività OCS è caratterizzata da clienti di piccole dimensioni, come negozi e studi professionali, con contratti che tendono a essere meno strutturati rispetto ai contratti aventi ad oggetto l’utilizzo di Distributori Automatici di bevande Calde e di Distributori Mix.

In genere, i Distributori OCS sono legati alla distribuzione di uno specifico marchio di caffè. La maggior parte di questi distributori non incassano monete. Infatti, le erogazioni vengono remunerate tramite fatture (tendenzialmente mensili o per singola consegna) pagate dai relativi clienti. Il costo connesso al consumo dell’energia elettrica necessaria per il funzionamento dei Distributori OCS o all’acqua richiesta per il funzionamento degli stessi viene generalmente supportato dal cliente.

Con riferimento all’Emittente, si precisa che IVSG detiene e controlla, direttamente e indirettamente, tutte le società del Gruppo IVSG. L’assemblea straordinaria degli azionisti dell’Emittente, tenutasi il 12 gennaio 2015, ha modificato l’oggetto sociale dell’Emittente aggiungendo all’attività di detenzione di partecipazioni anche il commercio, la gestione e il noleggio di macchinari, distributori automatici e semiautomatici, loro ricambi ed accessori. A seguito di tale modifica, l’Emittente ha acquistato i distributori automatici delle proprie controllate italiane per poi concederli in locazione alle medesime controllate, così da rendere più efficiente la movimentazione, la revisione e la gestione di tali distributori automatici all’interno del Gruppo IVSG. L’Emittente eroga altresì – attraverso il proprio personale dipendente – una serie di servizi intragruppo alle principali sue controllate dietro corresponsione dei relativi compensi (*management fees*).

B.2.8 Principali informazioni finanziarie

Si riportano qui di seguito alcune informazioni contabili relative al Gruppo IVSG contenute, in particolare: (i) nella Relazione Finanziaria Annuale 2023 del Gruppo IVSG al 31 dicembre 2023 (raffrontate con i dati relativi all’esercizio precedente); e nel (ii) Resoconto Intermedio del Gruppo IVSG al 31 marzo 2024.

La Relazione Finanziaria Annuale 2023, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IFRS/IAS, è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 28 marzo 2024 ed è stata sottoposta a revisione contabile da parte della società di revisione Ernst & Young *société anonyme*, la quale, in data 28 marzo 2024, ha emesso la relazione ai sensi del Regolamento (UE) n. 537/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 sui requisiti specifici relativi alla revisione legale dei conti di enti di interesse pubblico. A tal riguardo,

la società di revisione ha rilasciato, in data 28 marzo 2024, il proprio parere positivo senza rilievi o richiami di informativa.

Il Resoconto Intermedio, predisposto sulla base dei criteri di misurazione e rilevazione previsti dai principi contabili internazionali IFRS applicati in coerenza con quanto effettuato nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 maggio 2024.

La Relazione Finanziaria Annuale 2023 e il Resoconto Intermedio, incluse (ove presenti) le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell'Emittente e del Gruppo IVSG, cui si rinvia per maggiori informazioni, sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.ivsgroup.it (sezione "Info Finanziarie").

B.2.8.a Relazione Finanziaria Annuale 2023

Le seguenti tabelle presentano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo IVSG alla data del, e per gli esercizi chiusi al, 31 dicembre 2023 e 31 dicembre 2022. I dati riportati nelle tabelle seguenti sono stati estrapolati dalla Relazione Finanziaria Annuale 2023, raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata del Gruppo IVSG al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

(in migliaia di Euro)		31-dic-23	31-dic-22
ATTIVO			
Attività non correnti			
Attività immateriali		103.948	111.650
Avviamento		548.218	534.997
Immobili, impianti e macchinari		292.591	296.365
Partecipazioni		3.393	5.661
Attività finanziarie non correnti		1.687	5.477
Attività per imposte anticipate		2.092	38.701
Altre attività non correnti		1.116	1.109
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	A	953.045	993.960
Attività correnti			
Rimanenze		83.893	72.350
Crediti commerciali		66.300	62.045
Crediti tributari		12.181	8.516
Altre attività correnti		30.759	32.547
Attività finanziarie correnti		7.506	352
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		137.142	132.375
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	B	337.781	308.185
TOTALE ATTIVITA'	A+B	1.290.826	1.302.145
		31-dic-23	31-dic-22
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto			
Capitale sociale		877	877
Riserva sovrapprezzo azioni		483.036	498.801
Altre riserve		10.550	10.482
Azioni proprie		(6.790)	(20.135)
Riserva per derivati di copertura		425	410

(in migliaia di Euro)		31-dic-23	31-dic-22
Utili(Perdite) a Nuovo		(14.558)	(21.397)
Utile/Perdita dell'anno		16.227	6.240
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		489.767	475.278
Capitale e riserve di pertinenza di terzi		23.468	34.152
Utile/Perdita di terzi		1.380	1.371
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		24.848	35.523
PATRIMONIO NETTO TOTALE	C	514.615	510.801
Passività non correnti			
Debiti verso obbligazionisti		298.940	298.389
Finanziamenti passivi a medio lungo termine		159.845	149.025
Benefici ai dipendenti		15.991	15.951
Fondi per rischi e oneri		767	1.218
Fondo imposte differite		8.995	49.230
Altre passività non correnti		3.546	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	D	488.084	513.813
Passività correnti			
Debiti verso obbligazionisti		1.249	1.266
Finanziamenti passive a breve termine		104.836	103.358
Derivati		-	-
Debiti commerciali		134.138	128.269
Debiti tributari		150	472
Fondo per rischi e oneri		15	48
Altre passività correnti		47.739	44.118
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	E	288.127	277.531
TOTALE PASSIVITA'	F=D+E	776.211	791.344
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	C+F	1.290.826	1.302.145

La voce “debiti verso obbligazionisti” è costituita dal Prestito Obbligazionario, emesso dall’Emittente in data 11 settembre 2019, per un importo complessivo in linea capitale pari ad €300.000.000,00, avente un tasso pari al 3% annuo e quotato presso il MOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana (codice ISIN XS2049317808). Gli interessi sono dovuti su base annua in riferimento all’anno precedente il 18 ottobre di ogni anno. Il Prestito Obbligazionario è stato emesso alla pari, ciascuna obbligazione ha un valore nominale pari a Euro 1.000 e la scadenza è il 18 ottobre 2026 (le “**Obbligazioni**”). Il regolamento del Prestito Obbligazionario (il “**Regolamento del Prestito Obbligazionario**”), regolato dalla legge inglese, contiene clausole tipiche per questa tipologia di emissioni obbligazionarie (e.g., *negative pledge* e alcuni *covenant* di natura finanziaria). Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate non garantite dell’Emittente e sono *pari passu*, senza alcuna preferenza tra loro, con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell’Emittente (anche future). Inoltre, il Regolamento del Prestito Obbligazionario include disposizioni tipiche in materia di *cross acceleration* e prevede la facoltà da parte dell’Emittente di rimborso anticipato, in tutto o in parte e in una o più soluzioni, al prezzo di rimborso indicato di seguito (espresso come percentuale dell’importo in capitale alla data di rimborso), oltre agli interessi maturati e non pagati e a ogni ulteriore importo aggiuntivo, ove applicabile, alla relativa data di rimborso:

Periodo di rimborso	Prezzo
Dal 18 ottobre 2022	101,5
Dal 18 ottobre 2023	100,75
Dal 18 ottobre 2024	100,375
Dal 18 ottobre 2025 in poi	100

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “Notes to the main captions of the statement of financial position” (pag. 121 - 142) della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

Conto economico consolidato riclassificato del Gruppo IVSG al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

(in migliaia di Euro)	31-dic-23	31-dic-22
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	689.384	508.683
Altri ricavi e proventi	36.830	33.414
Totale Ricavi	726.214	542.097
Costi delle materie prime, sussidiarie e di consumo	(262.095)	(172.204)
Costi per servizi	(72.473)	(59.980)
Costi del personale	(183.540)	(143.125)
Oneri e proventi operative diversi	(94.294)	(75.918)
Plus./Minus. da cessioni di immob.zioni	(284)	140
Ammortamenti e svalutazioni	(80.281)	(69.085)
Risultato Operativo	33.247	21.925
Oneri finanziari	(15.744)	(16.082)
Proventi finanziari	1.510	300
Diff. di cambio e variaz. valore netto dei derivati	(78)	100
Risultato società consolidate ad equity	98	519
Risultato	19.033	6.762
Imposte correnti e differite	(1.427)	855
Risultato netto dell'esercizio	17.606	7.617
Risultato di terzi	1.380	1.377
Risultato di gruppo	16.226	6.240

Grandissima parte delle variazioni in aumento intervenute nella quasi totalità delle voci del conto economico consolidato del 2023 rispetto al 2022 sono sostanzialmente riconducibili alla contribuzione sull'intero anno 2023 delle importanti acquisizioni finalizzate il 1° luglio 2022, che hanno quindi contribuito al conto economico 2022 solo per il secondo semestre.

I ricavi e la marginalità consolidati del 2023 e del 2022 sono distribuiti sui diversi *business* in cui opera il Gruppo IVSG come di seguito rappresentato:

31 dicembre 2023 (dati in migliaia)	<i>Vending</i>	<i>Reselling</i>	Ho.Re.Ca	<i>Coin</i>	<i>Inter-sector elimination</i>	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	556.128	131.634	21.671	40.326	(23.545)	726.214
Canoni	(61.298)	-	(166)	-	-	(61.464)
Totali ricavi	494.830	131.634	21.505	40.326	(23.545)	664.750
Costo delle materie prime, forniture e materiali di consumo	(155.562)	(103.154)	(8.753)	(6.207)	11.581	(262.095)
Altri costi operativi	(244.159)	(18.387)	(8.911)	(26.204)	11.231	(288.430)
EBITDA Adjusted	95.109	10.093	3.841	7.915	(733)	116.225
Proventi (oneri) non ricorrenti e di natura eccezionale	(2.464)	(56)	(39)	(70)	-	(2.629)
Oneri non monerati	(57)	-	-	(11)	-	(68)
EBITDA	92.588	10.037	3.802	7.834	(733)	113.528

31 dicembre 2022 (dati in migliaia)	<i>Vending</i>	<i>Reselling</i>	Ho.Re.Ca	<i>Coin</i>	<i>Inter-sector elimination</i>	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	447.073	66.510	10.397	29.071	(12.983)	540.068
Canoni	(51.709)	-	-	-	-	(51.709)
Totali ricavi	395.364	66.510	10.397	29.071	(12.983)	488.359
Costo delle materie prime, forniture e materiali di consumo	(118.539)	(54.567)	(4.099)	(737)	5.7381	(172.204)
Altri costi operativi	(194.337)	(8.447)	(4.597)	(23.623)	6.924	(224.080)
EBITDA Adjusted	82.488	3.496	1.701	4.711	(321)	92.075
Proventi (oneri) non ricorrenti e di natura eccezionale	(1.898)	(2)	(14)	877	-	(1.023)
Oneri non monerati	(35)	-	-	(7)	-	(42)
EBITDA	80.555	3.498	1.687	5.591	(321)	91.0108

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “*Notes to the main income statement captions*” (pag. 143 - 147) della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo IVSG al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

(in migliaia di Euro)	31-dic-23	31-dic-22
A) Flusso dell'Attività Operativa		
Risultato ante imposte	17.606	7.617
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	1.427	(855)
Utili/Perdite non distribuiti dalle partecipate	(897)	(814)
Ammortamenti, svalutazioni e perdite di valore	80.281	70.441
Plusvalenze/Minusvalenze vendite immobilizzazioni	284	(140)
Variazioni fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	(9.990)	(6.642)
Storno oneri finanziari	20.107	15.782
<i>Flusso di cassa dell'attività operativa al lordo di imposte, proventi/oneri finanziari e variazione del capitale circolante:</i>	108.818	85.389
Variazioni nel capitale circolante:	(8.044)	(34.497)
<i>Flusso di cassa dell'attività operativa al lordo di imposte, oneri e proventi finanziari:</i>	100.774	50.892
Oneri finanziari netti pagati	(18.184)	(14.372)
Imposte pagate	(4.279)	(1.977)
Totale A)	78.311	34.543
B) Flusso da attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immobilizzazioni immateriali	(2.940)	(1.103)
<i>Immobili, impianti e macchinari</i>	(55.365)	(38.359)
Pagamenti per immobili, impianti e macchinari acquisiti negli anni precedenti	3.997	(3.182)
Rami d'azienda e partecipazioni acquisiti al netto della cassa acquisita	(6.020)	(188.221)
Totale investimenti	(60.328)	(230.865)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	2.071	2.546
Variazione delle attività finanziarie	908	(327)
Totale disinvestimenti	2.979	2.219
Totale B)	(57.349)	(228.646)
C) Flusso da attività di finanziamento:		
Nuovi Debiti a Lungo Termine	56.241	1.440
Rimborsi di passività per finanziamenti non correnti	(43.045)	(29.994)
Variazioni delle passività finanziarie correnti	(8.580)	15.765
Acquisizioni di partecipazioni di minoranza	(10.996)	(2.928)
Aumento di capitale di Moneynet	688	-
Aumento di capitale, al netto dei costi di transazione pagati nel periodo	-	184.206
Distribuzione dei dividendi	(10.409)	(10.903)
Totale C)	(16.101)	157.586
D) Differenze di conversione e altre variazioni:	(94)	57
E) Variazioni disponibilità liquide (A+B+C+D):	4.767	(36.460)
F) Disponibilità liquide iniziali:	132.375	168.835
Disponibilità liquide finali (E+F)	137.142	132.375

Il flusso dell'attività di investimento e finanziamento del rendiconto finanziario del 2022 è fortemente impattato dalle significative acquisizioni (Euro 188,2 milioni) principalmente riconducibili alla *business combination* finalizzata il 1° luglio 2022 con le società Liomatic S.p.A., Ge.S.A S.p.A. e Vendomat S.p.A. (ora, Vending All Inclusive Italia S.p.A.) e quasi interamente finanziata dall'aumento di capitale lanciato dall'Emittente nel giugno 2022 (Euro 184,2 milioni al

netto dei *transaction costs* legati all'operazione). La generazione di cassa del 2023 risente positivamente dell'apporto dell'intero anno dei flussi operativi derivanti dalle società acquisite a metà dell'anno precedente, parzialmente compensati da un livello di investimenti netti (Euro 56,3 milioni del 2023 rispetto ad Euro 37,0 milioni del 2022) adeguatamente proporzionato alle nuove dimensioni del Gruppo IVSG nonché a qualche nuova acquisizione in partecipazioni e rami d'azienda (Euro 6,0 milioni).

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione “41 - Cash flow disclosures” (pagg. 148) della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo IVSG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

IVS Group S.A. - Patrimonio Netto										
(in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Azioni Proprie	Riserva di copertura del Flusso di Cassa	Altre Riserve di Capitale	Utili trattenuti (perdite mandate a nuovo)	Utile Netto/(perdita) del periodo	Totale	Di competenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 Dicembre 2022	877	498.801	(20.135)	410	10.482	(21.403)	6.240	475.272	35.372	510.644
Aggiustamenti IFRS 3	-	-	-	-	-	-	6	6	151	157
1° Gennaio 2023 riclassificato:	877	498.801	(20.135)	410	10.482	(21.403)	6.246	475.278	35.523	510.801
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	6.246	(6.246)	-	-	-
Risultato Netto del Periodo	-	-	-	-	-	-	16.226	16.226	1.380	17.606
Altre Componenti Reddittuali	-	-	-	15	-	2.558	-	2.573	1.003	3.576
Totale a Conto Economico Complessivo	-	-	-	15	-	2.558	16.226	18.799	2.383	21.182
Vendita azioni proprie a Chief Express (operazione Time V.)	-	(5.959)	13.345	-	-	-	-	7.386	-	7.386
Totale effetti sulle azioni proprie	-	(5.959)	13.345	-	-	-	-	7.386	-	7.386
Acquisto quote di minoranza di Express S.r.l.	-	-	-	-	-	(22)	-	(22)	(50)	(72)
Acquisto quote di minoranza di Ge.O.S. Group SpA	-	-	-	-	-	1.818	-	1.818	(2.678)	(860)
Put Option Ediswen	-	-	-	-	-	760	-	760	44	804
Acquisto quote di minoranza di Vendomat	-	-	-	-	-	(3.379)	-	(3.379)	(9.303)	(12.682)
Acquisto quote di minoranza di Ge.O.S. Group SpA	-	-	-	-	-	(98)	-	(98)	(272)	(370)
Acquisto quote di minoranza di Ge.O.S. Sardegna Srl	-	-	-	-	-	(1.357)	-	(1.357)	(78)	(1.435)
Aumento di capitale di Moneynet	-	-	-	-	-	11	-	11	(18)	(7)
Esercizio Put Option di Demomatic	-	-	-	-	-	268	-	268	420	688
Acquisto quote di minoranza di Aora Vending	-	-	-	-	-	(233)	-	(233)	(19)	(252)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	272	-	272	(292)	(20)
Stock Option Plan	-	-	-	-	68	-	-	68	-	68
Totale altri movimenti	-	-	-	-	68	(1.960)	-	(1.892)	(12.246)	(14.138)
Pagamento di dividendi	-	(9.806)	-	-	-	-	-	(9.806)	(812)	(10.618)
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
Totale 31 Dicembre 2023	877	483.036	(6.790)	425	10.550	(14.557)	16.226	489.767	24.848	514.615

IVS Group S.A. - Patrimonio Netto										
(in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Azioni Proprie	Riserva di copertura del Flusso di Cassa	Altre Riserve di Capitale	Utili trattenuti (perdite mandate a nuovo)	Utile Netto/(perdita) del periodo	Totale	Di competenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 Dicembre 2021	364	325.798	(17.988)	(307)	10.441	(16.631)	5.361	307.038	12.859	319.897
Aggiustamenti IFRS 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1° Gennaio 2022 riclassificato:	364	325.798	(17.988)	(307)	10.441	(16.631)	5.361	307.038	12.859	319.897
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	5.361	(5.361)	-	-	-
Risultato Netto del Periodo	-	-	-	-	-	-	6.240	6.240	1.377	7.617
Altre Componenti Reddittuali	-	-	-	717	-	1.146	-	1.863	(181)	1.682
Totale a Conto Economico Complessivo	-	-	-	717	-	1.146	6.240	8.103	1.196	9.299
Aumento di capitale	513	183.589	-	-	-	-	-	184.102	-	184.102
Acquisizione di quote di mercato	-	-	(2.928)	-	-	-	-	(2.928)	-	(2.928)
Azioni proprie vendute	-	(781)	781	-	-	-	-	-	-	-
Totale effetti sulle azioni proprie	-	(781)	(2.147)	-	-	-	-	(2.928)	-	(2.928)
Costituzione di Breskni S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Business Combination Liomatic - Gesa - Vendomat	-	-	-	-	-	-	-	-	23.797	23.797
Acquisto quote di minoranza di COIN Group (Venpay)	-	-	-	-	-	(11.026)	-	(11.026)	(5.477)	(16.503)
Business Combination N-AND Group	-	-	-	-	-	-	-	-	3.991	3.991
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(252)	-	(252)	102	(150)
Stock Option Plan	-	-	-	-	41	-	-	41	-	41
Totale altri movimenti	-	-	-	-	41	(11.278)	-	(11.237)	22.414	11.177
Pagamento di dividendi	-	(9.805)	-	-	-	-	-	(9.805)	(1.098)	(10.903)
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	1	-
Totale 31 Dicembre 2022	877	498.801	(20.135)	410	10.482	(21.403)	6.240	475.272	35.372	510.644

Nel corso del 2022 le movimentazioni di patrimonio netto si riferiscono principalmente, da un lato, alla distribuzione di un dividendo di Euro 9,8 milioni e, dall'altro lato, all'aumento di capitale da Euro 184,1 milioni finalizzato alla raccolta dei proventi necessari all'acquisto, in data 1° luglio 2022, dei tre gruppi operanti nel settore del *Vending* e della rivendita di prodotti, controllati dalle società italiane Liomatic S.p.A., Ge.S.A S.p.A. e Vendomat S.p.A. (oggi, Vending All Inclusive Italia S.p.A. o VAI Italia S.p.A.): con l'acquisizione del controllo di Vendomat S.p.A. il Gruppo IVSG ha indirettamente finalizzato anche l'acquisto delle quote di minoranza di Venpay S.p.A., partecipata al 40% da Vendomat S.p.A. ma già controllata alla data del *closing* al 60% dal Gruppo

IVSG, generando così una riclassifica di Euro 11,0 milioni da patrimonio netto di terzi a patrimonio netto di Gruppo IVSG.

I movimenti di patrimonio netto del 2023 si riferiscono principalmente, da un lato, alla distribuzione di un dividendo di Euro 9,8 milioni e, dall'altro lato, sia (i) all'utilizzo di azioni proprie per il pagamento del prezzo per l'acquisto del 50% della società Time Vending S.r.l. (già partecipata al 50% dal Gruppo IVSG), sia (ii) all'acquisto di partecipazioni di minoranza in talune controllate acquisite in occasione della *business combination* del 1° luglio 2022 (Vendomat S.p.A., Ge.O.S Group S.p.A. e Ge.O.S Sardegna S.r.l.).

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione "21 - *Shareholders' equity*" (pagg. 129 - 130) della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo IVSG per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

(in migliaia di Euro)	31-dic-23	31-dic-22
Disponibilità liquide	88.254	86.889
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	48.888	45.486
Altri titoli correnti	7.506	352
Liquidità e attività finanziarie correnti	144.648	132.727
Indebitamento finanziario corrente	(69.676)	(73.804)
Quota corrente indebitamento finanziario	(36.409)	(30.820)
Indebitamento finanziario corrente	(106.085)	(104.624)
Indebitamento finanziario netto	38.563	28.103
Indebitamento finanziario non corrente	(153.128)	(141.259)
Strumenti di debito (<i>i.e.</i> , Prestito Obbligazionario)	(298.940)	(298.389)
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(10.263)	(7.766)
Indebitamenti finanziario non corrente	(462.331)	(447.414)
Indebitamento finanziario netto	(423.768)	(419.311)
Altri investimenti e titoli detenuti fino alla scadenza	544	544
Crediti finanziari non correnti	1.143	783
Altre attività non correnti – crediti verso altri	946	1.026
Posizione finanziaria netta (PFN)	(421.135)	(416.958)

La posizione finanziaria del 2022 e del 2023 del Gruppo IVSG è fortemente impattata: (i) dal debito derivante dal Prestito Obbligazionario, (ii) dai due finanziamenti a tasso variabile da Euro 70 milioni e Euro 35 milioni, sottoscritti dall'Emittente, rispettivamente nel dicembre 2021 e nel giugno 2023 con scadenza, rispettivamente, dicembre 2025 e giugno 2026, nonché (iii) dai debiti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 in materia di *leasing* pari ad Euro 69,4 milioni al 31 dicembre 2022 e ad Euro 62,4 milioni al 31 dicembre 2023.

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione, si rinvia alla sezione "20 - *Net financial indebtedness*" (pagg. 129) della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

Relazioni con parti correlate

Durante l'esercizio 2023 sono state finalizzate alcune operazioni con parti correlate, per un corrispettivo pari ad Euro 16,2 milioni, principalmente riconducibili ad acquisto di partecipazioni

di minoranza in società già controllate alla data dell'acquisizione delle stesse partecipazioni di minoranza (Vendomat S.p.A., Ge.O.S Group S.p.A., Ge.O.S Sardegna S.r.l., Express S.r.l. e Aora Vending Sp. z o.o.). Nell'ambito di tali operazioni, la partecipazione detenuta da Vendomat S.p.A. in IVSP (pari all'1,8% del capitale sociale di IVSP), è stata ceduta agli *ex* azionisti di Vendomat S.p.A. per un importo complessivo di Euro 8,1 milioni.

Le transazioni e i saldi indicati con "società collegate" sono quelli con le società sulle quali il Gruppo IVSG esercita un'influenza notevole o un controllo congiunto in conformità agli IFRS, ma non ne ha il controllo. Tutte le altre operazioni e saldi con parti correlate non collegate e non consolidate sono indicate come "Altro". Tali operazioni sono dettagliate come di seguito indicato:

(in migliaia di Euro)	31-dic-23	31-dic-22
A) Costi e Ricavi		
<i>A1. Vendite di beni e servizi</i>		
Vendita di beni a controllanti	-	(1)
Vendite di beni società collegate	349	481
Vendite di beni parti correlate	9	9
Vendita di beni a controllanti	10	10
Vendite di servizi società collegate	6	12
Vendite di servizi parti correlate	45	24
Totale vendite beni e servizi	419	535
<i>A2. Acquisti di beni e servizi</i>		
Acquisti di beni società controllanti	-	-
Acquisti di beni società collegate	(9.318)	(5.866)
Acquisti di beni parti correlate	(3.790)	(2.348)
Acquisti di servizi società controllanti	(64)	(65)
Acquisti di servizi società collegate	(274)	(1.865)
Acquisti di servizi parti correlate	(1.734)	(1.278)
Totale acquisti beni e servizi	(15.180)	(11.422)
B) Crediti e debiti		
<i>B1. Commerciali</i>		
Crediti verso società controllanti	79	67
Crediti verso società collegate	264	377
Crediti verso parti correlate	(510)	61
Debiti verso società controllanti	(80)	(21)
Debiti verso società collegate	(990)	(1.026)
Debiti verso parti correlate	(1.401)	(1.639)
Totale crediti / debiti commerciali	(2.638)	(2.181)
<i>B2. Finanziari</i>		
Crediti verso società controllanti	-	-
Crediti verso società collegate	100	100
Crediti verso parti correlate	-	-
Debiti e lese verso società controllanti	-	-
Debiti e lease verso società collegate	(7)	(660)
Debiti e lease verso parti correlate	(7.123)	(8.098)
Totale crediti / debiti finanziari	(7.030)	(8.658)

Per maggiori dettagli sulle altre operazioni con parti correlate, si rinvia alla sezione "44 - Related party transactions" (pagg. 150 – 151) della Relazione Finanziaria Annuale 2023.

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere

Alla data del 31 dicembre 2023, gli importi dovuti dall'Emittente alle banche sono principalmente relativi al contratto di finanziamento organizzato da BNP Paribas in qualità di *Global Coordinator* e *Bookrunner* per un importo totale di Euro 70.000.000,00. Tale linea di credito è stata completamente utilizzata al 31 dicembre 2022 e l'importo residuo al 31 dicembre 2023 è pari a Euro 61.000.000,00. Il pagamento dell'ultima rata è previsto per il 23 dicembre 2025 con il rimborso dell'intero importo residuo.

Nel giugno 2023 il Gruppo IVSG ha stipulato un contratto di finanziamento di Euro 35.000.000,00 con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e BPER Banca S.p.A. Il rimborso del finanziamento è previsto in 5 rate semestrali con un tasso variabile Euribor a 6 mesi e uno *spread* del 2,5%.

Nel novembre 2023, il Gruppo IVSG ha stipulato un nuovo contratto di finanziamento *bullet* di Euro 15.000.000,00 con Credit Agricole Italia S.p.A. a tasso variabile indicizzato all'Euribor.

I suddetti contratti di finanziamento, così come altri stipulati negli anni precedenti e ancora in essere alla Data del Documento di Offerta, prevedono il rispetto di alcuni *covenant* finanziari e l'obbligo per l'Emittente di mantenere determinati livelli di indici finanziari.

B.2.8.b Resoconto Intermedio

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo IVSG alla data del 31 marzo 2024, come ricavati dal Resoconto Intermedio al 31 marzo 2024 (raffrontati con i dati relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2023).

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo IVSG al 31 marzo 2024

(in migliaia di Euro)	31-mar-24	31-dic-23
ATTIVO		
Attività non correnti		
Attività immateriali	101.771	103.948
Avviamento	551.710	548.218
Immobili, impianti e macchinari	292.730	292.591
Partecipazioni	3.414	3.393
Attività finanziarie non correnti	1.753	1.687
Attività per imposte anticipate	2.364	2.092
Altre attività non correnti	1.226	1.116
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	A	954.968
Attività correnti		
Rimanenze	81.501	83.893
Crediti commerciali	66.878	66.300
Crediti tributari	11.547	12.181
Altre attività correnti	35.484	30.759
Attività finanziarie correnti	7.473	7.506
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	135.918	137.142
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	B	338.801
TOTALE ATTIVITA'	A+B	1.293.769
	31-mar-24	31-dic-23
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Patrimonio netto		
Capitale sociale	877	877
Riserva sovrapprezzo azioni	483.036	483.036
Altre riserve	10.567	10.550
Azioni proprie	(6.790)	(6.790)
Riserva per derivati di copertura	446	425
Utili(Perdite) a Nuovo	1.130	(14.558)
Utile/Perdita dell'anno	2.837	16.227
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	492.103	489.767
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	25.613	23.468
Utile/Perdita di terzi	(118)	1.380

(in migliaia di Euro)		31-mar-24	31-dic-23
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		25.495	24.848
PATRIMONIO NETTO TOTALE	C	517.598	514.615
Passività non correnti			
Debiti verso obbligazionisti		299.068	298.940
Finanziamenti passivi a medio lungo termine		154.995	159.845
Benefici ai dipendenti		16.058	15.991
Fondi per rischi e oneri		636	767
Fondo imposte differite		8.910	8.995
Altre passività non correnti		3.031	3.546
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	D	482.698	488.084
Passività correnti			
Debiti verso obbligazionisti		3.494	1.249
Finanziamenti passive a breve termine		108.397	104.836
Derivati		-	-
Debiti commerciali		133.475	134.138
Debiti tributari		724	150
Fondo per rischi e oneri		15	15
Altre passività correnti		47.368	47.739
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	E	293.473	288.127
TOTALE PASSIVITA'	F=D+E	776.171	776.211
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	C+F	1.293.769	1.290.826

Le poche variazioni registrate al 31 marzo 2024 rispetto alla situazione patrimoniale e finanziaria del 31 dicembre 2023 si riferiscono sostanzialmente all'aumento di Euro 4,7 milioni delle "Altre attività correnti" dovuto principalmente all'aumento del credito IVA (pari ad Euro 5,7 milioni) e all'aumento di Euro 2,2 milioni "Debiti correnti verso obbligazionisti" totalmente riconducibile alla maturazione di competenza del trimestre della quota parte di interessi dovuti su base annua (il 18 ottobre di ogni anno) di competenza del Prestito Obbligazionario, emesso dall'Emittente in data 11 settembre 2019, per un importo complessivo in linea capitale pari ad €300.000.000,00, avente un tasso pari al 3% annuo e data di scadenza il 18 ottobre 2026, quotato presso il MOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana (codice ISIN XS2049317808).

Conto economico consolidato del Gruppo IVSG al 31 marzo 2024

(in migliaia di Euro)	31-mar-24	31-mar-23
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	173.743	175.718
Altri ricavi e proventi	9.409	7.867
Totale Ricavi	183.152	183.585
Costi delle materie prime, sussidiarie e di consumo	(65.561)	(67.400)
Costi per servizi	(17.130)	(17.462)
Costi del personale	(46.831)	(46.364)
Oneri e proventi operative diversi	(24.618)	(25.247)
Plus./Minus. da cessioni di immob.zioni	(108)	(48)
Ammortamenti e svalutazioni	(19.600)	(19.420)
Risultato Operativo	9.304	7.644
Oneri finanziari	(6.308)	(4.779)
Proventi finanziari	307	110
Diff. di cambio e variaz. valore netto dei derivati	(349)	115
Risultato società consolidate ad equity	60	(6)
Risultato	3.014	3.084
Imposte correnti e differite	(295)	(47)
Risultato netto dell'esercizio	2.719	3.037
Risultato di terzi	(118)	735
Risultato di gruppo	2.837	2.302

Il risultato economico del Gruppo IVS del primo trimestre del 2024 non registra significative variazioni rispetto a quanto consuntivato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, anche in virtù del perimetro sostanzialmente invariato delle *operations*. Il leggero calo dei volumi registrato

nel *core business* del *Vending* (-2,8% rispetto al primo trimestre del 2023) è stato ampiamente compensato da un aumento dei prezzi medi (+4,0% rispetto al prezzo medio del primo trimestre 2023) che contribuisce all'incremento – per la divisione *Vending* - dei ricavi del 2,6% (Euro 3,6 milioni) e dell'EBITDA del 12,8% (Euro 2,8 milioni). I ricavi consolidati registrano complessivamente una minima riduzione dello 0,2% (pari ad Euro 0,4 milioni) nonostante il significativo calo dei ricavi della CGU Rivendite (pari ad Euro 8,0 milioni) principalmente dovuti ad una significativa riduzione del fatturato verso i paesi extra UE. Il risultato operativo consolidato cresce, rispetto al primo trimestre del 2023, di Euro 1,7 milioni, ridotti ad Euro 0,8 milioni se depurato dall'effetto delle poste cosiddette eccezionali per loro natura. Il peggioramento degli oneri finanziari (incrementati di Euro 0,7 milioni rispetto al primo trimestre del 2023 sia per effetto dell'andamento sfavorevole registrato nell'ultimo anno dai tassi di mercato che impattano su una parte di indebitamento bancario a tasso variabile sia per la presenza di nuovi contratti di finanziamento sottoscritti nel corso dell'esercizio precedente) nonché un andamento negativo delle differenze cambio (peggiorate di Euro 0,5 milioni rispetto al primo trimestre del 2023) sono, infine, gli altri fattori determinanti la variazione negativa di Euro 0,3 milioni del risultato netto del periodo rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo IVSG al 31 marzo 2024

(in migliaia di Euro)	31-mar-24	31-mar-23
A) Flusso dell'Attività Operativa		
Risultato ante imposte	2.718	3.037
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	296	47
Utili/Perdite non distribuiti dalle partecipate	(60)	6
Ammortamenti, svalutazioni e perdite di valore	19.600	19.891
Plusvalenze/Minusvalenze vendite immobilizzazioni	109	48
Variazioni fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	452	(715)
Storno oneri finanziari	5.405	4.669
<i>Flusso di cassa dell'attività operativa al lordo di imposte, proventi/oneri finanziari e variazione del capitale circolante:</i>	<i>28.520</i>	<i>26.984</i>
Variazioni nel capitale circolante:	(5.351)	2.156
<i>Flusso di cassa dell'attività operativa al lordo di imposte, oneri e proventi finanziari:</i>	<i>23.169</i>	<i>29.139</i>
Oneri finanziari netti pagati	(2.930)	(2.170)
Imposte pagate	-	(319)
Totale A)	20.239	26.650
B) Flusso da attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immobilizzazioni immateriali	(517)	(703)
<i>Immobili, impianti e macchinari</i>	<i>(15.889)</i>	<i>(11.398)</i>
Pagamenti per immobili, impianti e macchinari acquisiti negli anni precedenti	(1.028)	(734)
Rami d'azienda e partecipazioni acquisiti al netto della cassa acquisita	(1.487)	(124)
Totale investimenti	(18.921)	(12.959)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	306	817
Variazione delle attività finanziarie	(76)	(158)
Totale disinvestimenti	230	659
Totale B)	(18.691)	(12.300)
C) Flusso da attività di finanziamento:		
Nuovi Debiti a Lungo Termine	4.761	-
Rimborsi di passività per finanziamenti non correnti	(5.162)	(7.230)
Variazioni delle passività finanziarie correnti	(1.696)	(6.244)
Acquisizioni di partecipazioni di minoranza	(360)	-
Aumento di capitale di Moneynet	-	448
Aumento di capitale, al netto dei costi di transazione pagati nel periodo	-	-
Distribuzione dei dividendi	(137)	-
Totale C)	(2.594)	(13.026)
D) Differenze di conversione e altre variazioni:	(178)	(21)
E) Variazioni disponibilità liquide (A+B+C+D):	(1.224)	1.303
F) Disponibilità liquide iniziali:	137.142	132.375

(in migliaia di Euro)

Disponibilità liquide finali (E+F)

31-mar-24

31-mar-23

135.918

133.678

L'assorbimento di cassa registrato nel primo trimestre del 2024 (pari ad Euro 1,2 milioni) è principalmente riconducibile a (i) una riduzione del flusso di cassa dell'attività operativa (Euro 20,2 milioni contro gli Euro 26,7 milioni del primo trimestre del 2023), significativamente condizionato dalla variazione negativa del capitale circolante netto (Euro 5,4 milioni) e dall'aumento degli oneri finanziari pagati (incrementati di Euro 0,8 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente), (ii) un aumento dell'attività di investimento per Euro 6,4 milioni rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, parzialmente giustificato dalle nuove installazioni di distributori automatici destinati all'appalto Stellantis di recente aggiudicazione, (iii) un assorbimento di cassa derivante dall'attività di finanziamento (Euro 2,6 milioni), risultato del rimborso di taluni debiti finanziari non correnti.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo IVSG al 31 marzo 2024

IVS Group S.A. - Patrimonio Netto										
(in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Azioni Proprie	Riserva di copertura del Flusso di Cassa	Altre Riserve di Capitale	Utile trattenuti (perdite mandate a nuovo)	Utile netto/(perdita) del periodo	Totale	di competenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 Dicembre 2023	877	483.036	(6.790)	425	10.550	(14.557)	16.226	489.767	24.848	514.615
Aggiustamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1° Gennaio 2024:	877	483.036	(6.790)	425	10.550	(14.557)	16.226	489.767	24.848	514.615
Destinazione risultato	-	-	-	-	-	16.226	(16.226)	-	-	-
Risultato Netto del Periodo	-	-	-	-	-	-	2.837	2.837	(118)	2.719
Altre Componenti Reddittuali	-	-	-	21	-	(230)	-	(209)	58	(151)
Totale a Conto Economico Complessivo	-	-	-	21	-	(230)	2.837	2.628	(60)	2.568
Vendita azioni proprie a Chef Express	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale effetti sulle azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto quote di minoranza MB Web	-	-	-	-	-	25	-	25	(35)	(10)
Costituzione Rafago Sp. Z.o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	6	6
Costituzione Toscana H24 S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	75	75
Acquisto quote di minoranza Auto-bar	-	-	-	-	-	(334)	-	(334)	(16)	(350)
Cessione Mida S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	677	677
Stock Option Plan	-	-	-	-	17	-	-	17	-	17
Totale altri movimenti	-	-	-	-	17	(309)	-	(292)	707	415
Pagamento di dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale 31 Marzo 2024	877	483.036	(6.790)	446	10.567	1.130	2.837	492.103	25.495	517.598

Le variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo IVSG del primo trimestre del 2024 sono sostanzialmente riconducibili all'incremento derivante dal risultato netto consuntivato nel periodo (pari ad Euro 2,7 milioni).

B.2.9 Andamento recente e prospettive

Con riferimento all'andamento recente e ai fatti successivi al 31 dicembre 2023, si segnala che:

- (i) a gennaio 2024, l'Emittente ha avviato l'installazione dei propri distributori automatici e dei relativi servizi presso il gruppo facente capo alla società Stellantis N.V. (il "Gruppo Stellantis") in Europa (Spagna esclusa);
- (ii) a febbraio 2024, (a) è stata ceduta l'intera partecipazione nella controllata MIDA S.r.l., (b) è stata acquistata una partecipazione del 70% del capitale sociale in Toscana H24 S.r.l. (società operante nel business del "Vending h24") ad un prezzo di poco inferiore ad Euro 0,2 milioni (i.e., Euro 175.000) e (c) è stato acquisito il ramo di azienda attivo nel Vending di Coffee Service di Sarno Michela ad un corrispettivo provvisorio di Euro 615.000 (di cui Euro 150.000 già versati prima del 31 marzo 2024).

Con riferimento agli eventi intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2024, il Resoconto Intermedio dell'Emittente precisa che sono stati acquistati due rami d'azienda attivi nel Vending, il primo di D'Alonzo Sebastiano ad un corrispettivo provvisorio di circa Euro 170.000 (di cui già

saldati alla data del 31 marzo 2024 circa Euro 59.000) e il secondo di Wending Market S.r.l. ad un corrispettivo provvisorio di circa Euro 610.000.

Con riferimento ai programmi futuri elaborati dall'Offerente (come descritti alla Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse ai possibili impatti dell'instabile scenario macroeconomico e geopolitico ovvero della pandemia da Covid-19.

B.3 Intermediari

BNP Paribas – Succursale Italia, con sede in Milano, Piazza Lina Bo Bardi, 3, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite la sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono:

- (i) Equita SIM S.p.A.;
- (ii) Intesa Sanpaolo S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno, altresì, essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi intermediario depositario (a titolo esemplificativo, banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio) autorizzato a prestare servizi finanziari e partecipante al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli, ivi incluso, in forza del collegamento diretto e interoperabile, CBL (gli “**Intermediari Depositari**”) nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione e terranno in deposito le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. Le adesioni all'Offerta saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (a) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero (b) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali provvederanno alla raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nei casi di cui al punto (b) che precede, gli Intermediari Depositari verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle relative Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta ai termini e alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo. Secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero, se del caso, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile, ovvero, se del caso, nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) sul relativo conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati, nonché presso la sede legale dell'Offerente e sul sito *internet* dell'Emittente (www.ivsgroup.it), dell'Offerente (www.opa-ivsgroup.com) e del *Global Information Agent* (transactions.sodali.com) sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

B.4 *Global Information Agent*

Morrow Sodali S.p.A. (Sodali & Co), con sede legale in Roma, in Via XXIV Maggio, 43, è stato nominato dall'Offerente *Global Information Agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti dell'Emittente.

A tale scopo, sono stati predisposti dal *Global Information Agent* i seguenti canali informativi: l'*account* di posta elettronica dedicato (opa.ivsgroup@investor.sodali.com), il numero verde 800 126 341 (da rete fissa nazionale), la linea diretta +39 06 85870096 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e il numero WhatsApp +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi, per tutta la durata del Periodo di Adesione, da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito *internet* di riferimento del *Global Information Agent* è transactions.sodali.com.

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

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità e percentuali

L'Offerta ha ad oggetto:

- (i) massime n. 20.789.966 Azioni dell'Emittente, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, al 22,93% del capitale sociale dell'Emittente (ivi incluse n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, che saranno portate in adesione all'Offerta da IVSP in esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP); nonché
- (ii) ulteriori massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai Beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini).

In caso di assegnazione del numero massimo di n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai Beneficiari ai sensi del Piano di Incentivi 2022-2024, le Azioni Oggetto dell'Offerta sarebbero, pertanto, complessivamente pari a massime n. 21.013.966, pari al 23,18% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte: (i) complessive n. 68.171.352 Azioni, rappresentative del 75,18% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Complessiva da Conferirsi, che sarà conferita all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione degli Impegni di Conferimento; nonché (ii) complessive n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Offerente.

L'Offerta è rivolta, secondo quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti dell'Emittente.

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché durante la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta, nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati a CONSOB e al mercato, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta 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.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 224.000 Azioni Proprie che costituiscono le Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. A tal riguardo si segnala

che, come indicato nel Comunicato dell'Emittente (per ulteriori informazioni, si rinvia all'Appendice M.2 del Documento di Offerta), i Beneficiari del Piano Incentivi 2022-2024 hanno dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente le n. 224.000 Opzioni loro spettanti alla Data del Documento di Offerta, con conseguente assegnazione di tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai termini e alle condizioni di cui al Piano Incentivi 2022-2024, al fine di consentire l'apporto all'Offerta da parte dei Beneficiari delle Azioni Proprie agli stessi assegnate in tempo utile prima del termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile). È, quindi, ragionevole attendersi, sebbene non vi sia certezza alla Data del Documento di Offerta, che, alla Data di Pagamento del Corrispettivo, l'Emittente non sia più titolare di alcuna azione propria.

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

C.2 Strumenti finanziari convertibili

L'Offerta non ha a oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 Comunicazioni o domande di autorizzazione

C.3.1 Autorizzazioni preventive

L'Offerente ha ottenuto, prima della Data del Documento di Offerta, tutte le autorizzazioni preventive richieste, in base alla normativa applicabile, per lo svolgimento dell'Offerta.

Precisamente, con provvedimento prot. n. 1673287 del 27 agosto 2024, la Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione all'acquisizione, da parte dell'Offerente, 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 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*").

C.3.2 Altre comunicazioni o autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta di per sé all'ottenimento di altre autorizzazioni diverse dall'Autorizzazione Preventiva Banca d'Italia di cui al precedente Paragrafo C.3.1 della presente Sezione C del Documento di Offerta.

In data 9 maggio 2024, ECS ha provveduto a presentare, ai sensi dello UK NSI Act in materia di controllo sugli investimenti esteri, istanza al Segretario di Stato del Regno Unito in relazione al superamento da parte di ECS e dell'Offerente di una soglia di partecipazione indiretta, rilevante ai sensi dello UK NSI Act, in N-And Group Ltd (società del Gruppo IVSG), conseguente al perfezionamento dell'Offerta. Per completezza si segnala che, come reso noto dall'Offerente con comunicato stampa del 25 giugno 2024, il Segretario di Stato del Regno Unito ha comunicato in data 25 giugno 2024 la propria decisione di non intraprendere alcuna azione ai sensi dell'articolo 14 dello UK NSI Act. Di conseguenza, la condizione di efficacia dell'Offerta prevista al Paragrafo 2.5, lettera (i), della Comunicazione dell'Offerente si è avverata. Essa non è stata, pertanto, inclusa tra le Condizioni dell'Offerta di cui alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta.

Sulla base delle informazioni a propria disposizione, l'Offerente non ha individuato ulteriori autorizzazioni in materia di controllo sugli investimenti esteri (ivi incluse eventuali notifiche ai sensi della c.d. normativa *golden power* di cui al Decreto Legge 15 marzo 2012, n. 21, come

successivamente modificato e integrato), nonché autorizzazioni preventive *antitrust* necessarie per il completamento dell'Offerta.

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

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona)

Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) l'Offerente detiene, ed è proprietario, di n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente, per effetto di operazioni di acquisto di Azioni effettuate sul mercato, nel periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e la Data del Documento di Offerta, comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, costituenti la Partecipazione Offerente;
- (ii) ECS detiene, ed è proprietaria, di n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente, per effetto di operazioni di acquisto di Azioni effettuate sul mercato nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e la Data del Documento di Offerta, comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del regolamento Emittenti, costituenti la Partecipazione ECS oggetto dell'Impegno di Conferimento ECS ai sensi dell'Accordo di Investimento;
- (iii) Torino1895 detiene, ed è proprietaria, di n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente, costituenti la Partecipazione Toro oggetto dell'Impegno di Trasferimento Toro e dell'Impegno di Conferimento ECS ai sensi dell'Accordo di Investimento;
- (iv) IVSP detiene, ed è proprietaria, di n. 56.945.752 Azioni, rappresentative del 62,80% circa del capitale sociale dell'Emittente, di cui: (a) n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente, costituenti le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP ai sensi dell'Accordo di Investimento, e (b) n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente, costituenti le Azioni Oggetto del Conferimento IVSP ai sensi dell'Accordo di Investimento.

L'Offerente o, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non detengono, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno, ovvero ulteriori impegni aventi come sottostante le Azioni dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente, né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno, direttamente o indirettamente tramite società controllate, società fiduciarie o interposta persona, stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno su Azioni o su altri strumenti finanziari dell'Emittente, né sottoscritto ulteriori contratti aventi come sottostante Azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

Per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta l'Offerente riconoscerà un Corrispettivo in denaro pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*).

Il Corrispettivo si intende *cum dividend* (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 a Esito della Riapertura dei Termini). Pertanto, qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo agli Azionisti, 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.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo 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.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente facendo applicazione di metodi e criteri di valutazione coerenti con le caratteristiche specifiche dell'Emittente, come meglio illustrato nella presente Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta.

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*"), come successivamente integrato in data 7 agosto 2024, in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta e alla valorizzazione dei prezzi di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Put e delle Opzioni Call, come meglio illustrato nella presente Sezione E, Paragrafo E.1.2, del Documento di Offerta.

Si segnala, inoltre, che anteriormente al lancio dell'Offerta, ECS, di concerto con IVSP, ha chiesto all'Emittente l'autorizzazione a svolgere un'attività di *due diligence* su alcune informazioni relative a IVSG e ad alcune società del Gruppo IVSG.

A seguito di tale richiesta, in data 14 febbraio 2024, il consiglio di amministrazione di IVSG – previa sottoscrizione di un accordo di riservatezza con ECS e adozione di opportuni presidi (c.d. *clean team/ chinese walls*) come usuale secondo la prassi di mercato e in conformità alla normativa applicabile – ha autorizzato lo svolgimento della predetta *due diligence*, che ha avuto inizio il 19 febbraio 2024 ed è terminata in data 18 aprile 2024.

A tal riguardo si precisa che:

- (i) l'attività di *due diligence* svolta non ha portato all'individuazione di particolari criticità e ha avuto natura prettamente confermativa delle analisi svolte da ECS e dall'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili;
- (ii) la documentazione e le informazioni fornite da IVSG nel contesto della *due diligence* non

sono state da quest'ultima qualificate né privilegiate ai sensi del TUF e del MAR, né rilevanti ai sensi delle Linee Guida sulla gestione delle informazioni privilegiate pubblicate da CONSOB;

- (iii) i termini e le condizioni dell'Offerta non sono stati, pertanto, determinati sulla base di informazioni privilegiate.

Si segnala peraltro che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha autorizzato altri soggetti a svolgere un'attività di *due diligence* su IVSG e/o il Gruppo IVSG nel medesimo contesto sopra descritto.

Si precisa, infine, che fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto di cui alla Sezione E, Paragrafo E.6, del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di Azioni nei 12 (dodici) mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente, né hanno sottoscritto ulteriori accordi, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Si riporta qui di seguito una breve descrizione delle principali metodologie seguite per la determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 Metodologie utilizzate per la determinazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente secondo un approccio basato su multipli applicati agli EBITDA *pro-forma* emergenti dalle *Cash Generating Units* ("CGU") del Gruppo IVSG con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ("*Vending Italia*", "*Vending Francia*", "*Vending Spagna*", "*Vending Altri Paesi*", "*Ho.re.ca.*", "*Coin*" e "*Rivendite*"), pari, rispettivamente, a (i) complessivi Euro 108 milioni circa per le tutte le CGU diverse dalla CGU Rivendite ("**Altre CGU**") ed (ii) Euro 11 milioni circa per la CGU rivendite ("**CGU Rivendite**").

I multipli EV/EBITDA applicati sono stati pari a: (i) 4,5x per la CGU Rivendite e (ii) 9,0x per le Altre CGU (compresa la divisione *Vending*), in modo da riflettere i diversi *business* ad esse riferiti e, quindi, le diverse marginalità che li connotano. Precisamente, il multiplo EV/EBITDA applicato alla CGU Rivendite è in linea con i multipli di mercato per analoghi *business* in Italia e riflette la marginalità nettamente inferiore del *business* Rivendite dell'Emittente (7,7% EBITDA Adjusted / Totale Ricavi al 31 dicembre 2023) rispetto al *core business Vending* dell'Emittente (17,1% EBITDA Adjusted / Totale Ricavi al 31 dicembre 2023). Il multiplo EV/EBITDA applicato a tutte le Altre CGU (compresa la divisione *Vending*) è in linea, in particolare, con la media dei multipli di transazioni similari nel settore del *Vending* in Europa negli ultimi anni (per maggiori informazioni, si veda il Paragrafo E.1.1.1 della presente Sezione E del Documento di Offerta).

L'*Enterprise Value* derivante dall'applicazione dei suddetti multipli è stato, poi, rettificato per i valori relativi alla data del 29 febbraio 2024 di:

- (i) Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo IVSG, pari a circa Euro 386 milioni, comprensiva:
 - (a) dell'impatto positivo, pari a circa Euro 7 milioni, di taluni progetti (*i.e.*, progetti relativi all'aggiudicazione al Gruppo IVSG delle gare d'appalto per l'installazione e gestione dei distributori automatici all'interno della linea metropolitana *Metro de Madrid*, per il gruppo Stellantis in Italia, Francia e Germania e per Breskui), in relazione ai quali il Gruppo IVSG ha sostenuto, nel corso dell'esercizio 2023, spese per CAPEX che però genereranno ricavi ed EBITDA solo a partire dall'esercizio 2024 in avanti; nonché

- (b) dell'impatto positivo, pari, al netto dei costi (inclusi i relativi oneri fiscali), a circa Euro 39 milioni, conseguente allo *Spin-off* Immobiliare, corrispondente a Euro 0,43 per Azione, calcolati, sulla base dei valori della perizia rilasciata dall'Esperto Indipendente IVSP in relazione allo *Spin-off* Immobiliare (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta), come illustrato nella seguente tabella:

A) Stima Valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off (€/000)	86.420
Stima Importo dei canoni di mercato annui (€/000)	6.724
Ipotesi durata locazione (anni)	8
Tasso attualizzazione (%)	5.10%
B) Stima Canoni cumulati ed attualizzati (Debito IRES) (€/000)	44.103
C) Stima oneri fiscali (IRES) (€/000)	3.259
D=A-B-C) Impatto PFN del Gruppo IVSG	39.058
E) N. Azioni dell'Emittente	90.673.803
F=D/E) Impatto/Azione dell'Emittente (€/Azione)	0,43

- (ii) Capitale circolante netto relativo alla CGU Rivendite, pari a circa Euro 13 milioni, che corrisponde al valore dei crediti verso fornitori, debiti verso clienti e magazzino per la CGU Rivendite, da cui viene dedotto il valore di capitale circolante netto normalizzato di tale divisione, stimato in misura pari a Euro 12 milioni.

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

- (i) i multipli di transazioni 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 riporta di seguito una breve descrizione delle metodologie di confronto e riferimento.

E.1.1.1 Multipli di transazioni nel settore dell'OCS/Vending in Europa negli ultimi anni

Nella tabella che segue sono riepilogati i multipli di transazioni impliciti in operazioni analoghe svolte nel settore di riferimento in Europa negli ultimi anni. Per le transazioni individuate, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

- (i) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e i Ricavi; e
- (ii) EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*).

Acquirente	Target	Closing date	Quota acquisita (%)	Enterprise Value (milioni di €)	EV/Ricavi	EV/EBITDA
Selecta Group B.V.	Pelican Rouge B.V.	08/09/2017	100%	521 ⁽¹⁾	0,89x ⁽²⁾	6,9x ⁽²⁾
Selecta Group B.V.	Gruppo Argenta S.p.A.	02/02/2018	100%	424 ⁽³⁾	1,99x ⁽⁴⁾	9,0x ⁽⁴⁾
Gruppo IVSG	Liomatic S.p.A.	01/07/2022	94,6%	154 ⁽⁵⁾	1,07x ⁽⁶⁾	9,1x ⁽⁶⁾
Gruppo IVSG	GeSa S.p.A.	01/07/2022	75,8%	112 ⁽⁷⁾	1,51x ⁽⁸⁾	10,2x ⁽⁸⁾
Media					1,37x	8,8x

Fonte: bilanci, press releases ufficiali.

(1) Enterprise Value (EV) come riportato nel bilancio consolidato di Selecta Group B.V. al 30 settembre 2017.

(2) Ricavi ed EBITDA di Pelican Rouge B.V. al 31 marzo 2017 pari rispettivamente a Euro 585 milioni ed Euro 75 milioni come riportato nel Cleansing Statement relativo al rifinanziamento di Selecta Group datato gennaio 2018.

(3) EV come riportato nel bilancio consolidato di Selecta Group B.V. al 31 marzo 2018.

(4) Ricavi ed EBITDA di Gruppo Argenta S.p.A. al 30 settembre 2017 pari rispettivamente a Euro 213 milioni ed Euro 47 milioni come riportato nel Cleansing Statement relativo al rifinanziamento di Selecta Group datato gennaio 2018.

(5) EV come riportato nel press release del Gruppo IVSG del 22 ottobre 2021.

(6) Ricavi al 31 dicembre 2019 pari a Euro 144 milioni come riportato nel press release di Gruppo IVSG del 22 ottobre 2021. EBITDA al 31 dicembre 2019 pari a Euro 17 milioni come riportato nella nota di Equita SIM S.p.A. su Gruppo IVSG del 21 marzo 2022.

(7) EV calcolato come somma dell'Equity Value al 100% (basato su Euro 84 milioni pagati da Gruppo IVSG per il 75,8% come riportato nel press release di Gruppo IVSG del 5 gennaio 2022 e corrispondenti ad un Equity Value al 100% di Euro 111 milioni) e, come riportato nel press release di Gruppo IVSG del 6 gennaio 2022, posizione finanziaria netta negativa di Euro 14 milioni, patrimonio netto di pertinenza di terzi di Euro 15 milioni.

(8) Ricavi al 31 dicembre 2019 pari a Euro 74 milioni come riportato nel press release di Gruppo IVSG del 5 gennaio 2022. EBITDA al 31 dicembre 2019 pari a Euro 11 milioni come riportato nella nota di Equita SIM S.p.A. su Gruppo IVSG datata 21 marzo 2022.

E.1.1.2 Prezzo di quotazione delle Azioni alla Data di Riferimento

Alla data del 19 aprile 2024 (la “**Data di Riferimento**”), corrispondente al Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 6,69 (fonte: FactSet). Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 6,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento.

E.1.1.3 Medie aritmetiche ponderate sui volumi in diversi intervalli temporali

La seguente tabella confronta il Corrispettivo per Azione con la media aritmetica ponderata sui volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Annuncio (esclusa):

Periodi temporali antecedenti la Data di Riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato (Euro)	Differenza tra il Corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
19 aprile 2024	Euro 6,69	6,9%
1 mese prima della Data di Annuncio	Euro 6,64	7,7%
3 mesi prima della Data di Annuncio	Euro 6,36	12,5%
6 mesi prima della Data di Annuncio	Euro 6,01	18,9%
12 mesi prima della Data di Annuncio	Euro 5,46	30,9%

Fonte: Borsa Italiana, FactSet

Le analisi valutative svolte dall’Offerente ai fini della determinazione del Corrispettivo hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- (i) campione limitato di operazioni analoghe svolte nel settore dell'OCS/ Vending in Europa negli ultimi anni; e
- (ii) limitate informazioni pubblicamente disponibili con riguardo alle suddette transazioni.

E.1.2 Fairness Opinion

Al fine di supportare la decisione dell'Offerente relativa alla promozione dell'Offerta, l'Offerente si è avvalso del supporto di D.G.P.A. & Co., nella persona del Prof. Maurizio Dallochio ("**Esperto Indipendente**"), quale esperto indipendente incaricato da ECS, d'intesa con IVSP e Grey, che ha rilasciato, in data 17 aprile 2024, la *Fairness Opinion*, come successivamente integrata in data 7 agosto 2024, in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo e alla valorizzazione del prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Put e delle Opzioni Call.

Si segnala che l'Esperto Indipendente ha assunto, quale data di riferimento delle proprie analisi e valutazioni, la data del 5 aprile 2024, ovvero la data di ultimo aggiornamento delle analisi di mercato contenute nella *Fairness Opinion*.

Congruià, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo

Con riferimento alle analisi e alle valutazioni in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di applicare le seguenti metodologie:

- (i) Metodo Finanziario, nella versione dell'Unlevered Discounted Cash Flow ("UDCF"): secondo il Metodo Finanziario nella versione UDCF il valore dell'azienda è pari alla somma delle seguenti componenti: (a) Valore Operativo (*Enterprise Value*), determinato sulla base dei flussi di cassa operativi che l'azienda sarà in grado di generare in futuro, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (*weighted average cost of capital* o "WACC"), e del *Terminal Value* ("TV"), che rappresenta il valore dell'impresa oltre l'orizzonte di piano, (b) la Posizione Finanziaria Netta (PFN); e (c) l'eventuale valore di attività/passività accessorie non considerate, per specifiche ragioni metodologiche, nei flussi di cassa operativi e il valore degli interessi di terzi ("*Minorities*").

Nello specifico: (a) l'Esperto Indipendente ha proceduto applicando un WACC stimato per l'Emittente alla data del 5 aprile 2024 pari al 7,8%; (b) per la determinazione dei flussi di cassa prospettici, in assenza di un piano industriale dell'Emittente approvato e aggiornato pubblicamente disponibile, l'Esperto Indipendente ha utilizzato quale fonte informativa l'unico *broker report* pubblicamente disponibile alla data del 5 aprile 2024 (ossia, il *report* di Equita SIM del 2 aprile 2024); (c) per la stima del *Terminal Value* l'Esperto Indipendente ha adottato un approccio di stima, tramite l'impiego del multiplo EV/EBITDA emergente dal *panel* di imprese quotate comparabili⁽³⁾; (d) per la determinazione della Posizione Finanziaria Netta l'Esperto Indipendente ha attribuito un valore pari a Euro 386 milioni, importo utilizzato dall'Offerente ai fini della determinazione del Corrispettivo (per ulteriori informazioni, si rinvia la precedente Paragrafo E.1.1); e (e) in relazione alle attività/passività accessorie, queste sono state stimate dall'Esperto Indipendente in misura pari a zero, mentre le *Minorities* sono state stimate in misura pari al patrimonio netto di

⁽³⁾ Oltre all'Emittente, si è fatto riferimento alle seguenti società: Aseed Holdings Co LTD, Sodexo SA, SSP Group PLC, DO & CO AG, Elixor Group, Azkoyen SA, Glory LTD, Primo Water Corp.

pertinenza di terzi al 31 dicembre 2023 sulla base dei dati di bilancio consuntivi pubblicati dall'Emittente.

- (ii) Metodo dei Multipli di Mercato: l'Esperto Indipendente ha fatto ricorso, nello specifico, al Metodo dei Multipli di Borsa, non essendo state individuate informazioni recenti e di numero adeguato tali da poter permettere l'utilizzo anche del metodo dei multipli di transazioni comparabili. In particolare, il Metodo dei Multipli di Borsa stima il valore del capitale di un'azienda sulla base dei prezzi negoziati nei mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote del capitale di imprese comparabili alla società oggetto di valutazione.

Nello specifico: (a) l'Esperto Indipendente ha proceduto utilizzando il medesimo *panel* di aziende operanti sui mercati ritenuti similari impiegato nell'ambito del Metodo Finanziario⁽⁴⁾; (b) sono stati utilizzati dall' Esperto Indipendente i multipli *trailing*, ottenuti confrontando i prezzi correnti di Borsa con i risultati delle grandezze di riferimenti sui 12 mesi precedenti la data di riferimento alla quale sono stati rilevanti i prezzi stessi, focalizzandosi sul multiplo EV/EBITDA; e (c) per il *panel* considerato, è stata calcolata la mediana del multiplo EV/EBITDA.

- (iii) Metodo delle Quotazioni di Borsa: il Metodo delle Quotazioni di Borsa consiste nel riconoscere alla società oggetto di valutazione un valore pari a quello attribuito dal mercato nel quale le sue azioni sono trattate, individuando negli effettivi prezzi espressi dal mercato stesso, un indicatore del valore del capitale economico. Tale criterio di valutazione ipotizza, quindi, l'efficienza del mercato in cui l'azienda è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il valore economico della stessa con il valore espresso dai corsi borsistici, rilevati in recenti e appropriati periodi temporali.

Nello specifico, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (a) al fine di verificare la significatività dei prezzi delle azioni dell'Emittente, l'Esperto Indipendente ha proceduto ad analizzare, rispetto al paniere completo di società quotate su Euronext Milan e con periodi di riferimento 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di riferimento, gli indicatori di *turnover velocity*, *bid-ask spread* e volatilità; (b) l'Esperto Indipendente ha utilizzato i prezzi medi, mediani e ponderati per volumi su diversi orizzonti temporali sopra indicati;

- (iv) Metodo dei premi registrati sulle offerte pubbliche ("Bid Premia"): in particolare, l'Esperto Indipendente ha analizzato le offerte pubbliche promosse ed eseguite nel recente passato, concentrandosi sulle operazioni maggiormente simili all'Offerta condotte sul mercato italiano dal 2022 e fino al 5 aprile 2024.

Nello specifico, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri: (a) la data ultima per il calcolo dei prezzi di Borsa è stata fissata nell'ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la comunicazione al mercato dell'offerta pubblica di acquisto; e (b) i prezzi ufficiali di mercato e le medie aritmetiche dei prezzi ponderate per i volumi sono stati calcolati utilizzando come periodo di riferimento 1, 3, 6 e 12 mesi dalla data ultima per il calcolo dei prezzi di Borsa.

⁽⁴⁾ Oltre all'Emittente, si è fatto riferimento alle seguenti società: Aseed Holdings Co LTD, Sodexo SA, SSP Group PLC, DO & CO AG, Elior Group, Azkoyen SA, Glory LTD, Primo Water Corp.

Avuto riguardo a quanto precede, si segnala che, essendo disponibile un solo analista esterno (ossia, *report* di Equita SIM del 2 aprile 2024) quale fonte di studi societari dell'Emittente (e, dunque, un solo *target price* di fonte esterna, pari a Euro 6,7 per Azione) sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di non considerare tale evidenza nelle proprie risultanze conclusive, pur tenendone conto nella *Fairness Opinion*.

Sulla base delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente, secondo i criteri di valutazione sopra descritti, sono emersi i seguenti intervalli di valore per Azione dell'Emittente:

Metodologie di valutazione:	Minimo per Azione (Euro)	Massimo per Azione (Euro)
Metodo Finanziario - UDCF	5,92	6,22
Metodo dei Multipli di Mercato	6,09	6,45
Metodo delle Quotazioni di Borsa	5,60	6,37
Metodo dei premi registrati sulle offerte pubbliche	6,87	7,86

In un processo di sintesi ragionata sulla base dei risultati delle analisi condotte, l'Esperto Indipendente ha ritenuto opportuno considerare maggiormente rappresentativo, per il valore unitario dell'azione dell'Emittente, l'intervallo costituito dai valori – minimi e massimi – emergenti dall'applicazione dei criteri identificati (escludendo il valore minimo derivante dall'applicazione del Metodo delle Quotazioni di Borsa), ovvero sia un intervallo compreso tra Euro 5,92 per Azione ed Euro 7,86 per Azione.

Conseguentemente, l'Esperto Indipendente ha concluso nella *Fairness Opinion* che, alla data del 5 aprile 2024, è possibile esprimere un giudizio di congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta.

Valorizzazione del prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche

Ai fini delle analisi e delle valutazioni in merito alla determinazione del valore implicito delle Opzioni Reciproche, tenuto conto delle modalità e dei criteri di determinazione del prezzo di esercizio (*strike price*) di tali Opzioni previsto dal Contratto di Opzione (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.3, del Documento di Offerta), l'Esperto Indipendente ha ritenuto, in primo luogo, opportuno applicare la metodologia di calcolo del valore delle c.d. *exchange options*.

Nello specifico, tale metodologia di calcolo ha previsto l'applicazione dei parametri di prezzo corrente, volatilità attesa e dividendi attesi (tasso di remunerazione) delle Azioni dell'Emittente calcolati secondo i criteri per la determinazione del prezzo di esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione, nonché i medesimi parametri di prezzo corrente, volatilità attesa e dividendi attesi (tasso di remunerazione) delle Azioni dell'Emittente calcolati sulla base della stima dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni stimati all'indomani dell'annuncio dell'Offerta. È stato anche applicato il coefficiente di correlazione stimabile per le Azioni dell'Emittente nelle due diverse modalità di calcolo, e si è tenuto conto della durata temporale del Contratto di Opzione (quindi dieci anni). Il parametro della correlazione, in particolare, è stato stimato tenendo conto del fatto che il prezzo di esercizio delle Opzioni Reciproche sarà variabile nel tempo in dipendenza dei risultati economico/patrimoniali dell'Emittente. La valorizzazione delle Opzioni Reciproche è stata effettuata inserendo detti parametri all'interno di consueti modelli di valutazione delle opzioni.

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Esperto Indipendente ha, quindi, stimato:

- il valore teorico dell'Opzione Put compreso nell'intervallo tra Euro 1,36 ed Euro 1,75 e, in termini puntuali, pari a Euro 1,57;
- il valore teorico dell'Opzione Call compreso nell'intervallo tra Euro 1,23 ed Euro 1,62 e, in termini puntuali, pari a Euro 1,44.

Ciò posto, l'Esperto Indipendente ha ritenuto che lo scarto (intorno ai 0,13 centesimi di Euro) tra i valori teorici delle Opzioni Reciproche è estremamente contenuta ed è rappresentativo del fatto che entrambe le Opzioni Reciproche rappresentano un investimento sul futuro di IVSG dal punto di vista imprenditoriale e che non vi è nascosto del valore inespresso.

In secondo luogo, con riferimento ai criteri e alle metodologie stabiliti nel Contratto di Opzione per la determinazione del prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche, l'Esperto Indipendente ha valutato che tali criteri e metodologie risultano coerenti con la prassi di mercato e la loro applicazione per il calcolo del prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche mantiene i possessori di tali strumenti finanziari esposti al normale rischio imprenditoriale e non risulta in uno spostamento nel futuro di un valore presente già oggi, bensì esprime, *pro tempore*, un valore congruo (*fair value*) delle Azioni dell'Emittente.

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Esborso Massimo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*) per Azione Oggetto dell'Offerta e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e (ii) tutte le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai Beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini)), è pari a Euro 150.249.856,90.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori economici e patrimoniali relativi all'Emittente, riferiti agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

(In migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in € e il numero di azioni)	2021	2022	2023
Numero di azioni emesse (a)	38.952.491	91.121.099	91.121.099
Numero di azioni proprie (b)	1.833.736	1.980.693	671.296
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	37.118.755	89.140.406	90.449.803
Dividendi per azione (€)	-	9.805	9.806
Utile netto (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione (€)	5.361	6.240	16.226
<i>Cash flow</i> ⁽¹⁾ per azione (€)	0,14	0,07	0,18
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione (€)	64.980	75.325	96.507
Ricavi	1,75	0,85	1,07
EBITDA	307.038	475.272	489.767
EBIT	8,27	5,33	5,41
	331.645	542.097	726.214
	69.860	91.010	113.528
	10.241	21.925	33.247

Fonte: bilancio consolidato IVSG (2021, 2022 e 2023).

(1) Calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) attribuita agli azionisti dell'Emittente più svalutazioni e ammortamenti.

Il Corrispettivo è stato, inoltre, confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi delle caratteristiche simili all'Emittente come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione.

A tal fine, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

- (i) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra (a) l'*Enterprise Value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi, il fondo a beneficio dei dipendenti e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e (b) i ricavi;
- (ii) EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA (*earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*);
- (iii) EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBIT (*earnings before interest and taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte);
- (iv) P/E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- (v) P/*Cash Flow*, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *Cash Flow* (calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) attribuita agli azionisti dell'Emittente più svalutazioni e ammortamenti);
- (vi) P/BV, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *Book Value* o Capitale Netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT, P/E, P/*Cash Flow* e P/BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022 sulla base del valore del capitale economico dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni emesse al netto delle Azioni Proprie alla Data del Documento di Offerta) e degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta di indebitamento finanziario netto (pari ad Euro 421 milioni al 31 dicembre 2023), di patrimonio netto di pertinenza di terzi, di fondo a beneficio dipendenti e delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Moltiplicatori di prezzo ⁽¹⁾	2022	2023
EV/Ricavi	2,04x	1,52x
EV/EBITDA	12,1x	9,7x
EV/EBIT	n.m.	33,2x
P/E	n.m.	39,9x
P/ <i>Cash Flow</i>	8,6x	6,7x
P/BV	1,4x	1,3x

Fonte: bilancio consolidato IVSG (2022 e 2023), FactSet.

(1) EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E sono tra i multipli più frequentemente utilizzati dagli analisti finanziari per la valutazione di aziende operanti nel settore di riferimento od in settori simili, mentre l'applicazione dei multipli P/*Cash Flow* and P/BV (Prezzo/Patrimonio Netto) non fornirebbe indicazioni significative per la valutazione di società appartenenti al settore di riferimento. In aggiunta, i moltiplicatori P/*Cash Flow* e P/BV sono anche impattati dai differenti trattamenti contabili di alcune poste e pertanto potrebbero risultare fuorvianti.

In assenza di società quotate italiane operanti nello stesso settore dell'Emittente e che possano ritenersi potenzialmente comparabili, i moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori, calcolati sugli esercizi 2023 e 2022, relativi ad un campione di società

quotate italiane e internazionali operanti in settori attigui o affini a quello dell'Emittente e ritenute parzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili.

Le società considerate sono le seguenti (*Mid-cap* italiane operanti nel *Food & Beverages*, *Large-cap* internazionali operanti nel settore del caffè, operatori internazionali nel settore *Vending* e nel settore della ristorazione commerciale):

- **Marr** (Italia): è una delle società *leader* in Italia nella distribuzione specializzata alla ristorazione extra domestica di prodotti alimentari e *non-food*. Marr serve circa 55.000 clienti della ristorazione commerciale (ristoranti, alberghi, villaggi turistici) e collettiva (mense, scuole, ospedali) con un assortimento di oltre 25.000 prodotti alimentari.
- **Newlat Food** (Italia): è una delle società *leader* in Italia nel settore agroalimentare per quanto riguarda la produzione di (i) latte e derivati, (ii) pasta e prodotti da forno, (iii) prodotti senza glutine e senza proteine, (iv) prodotti iperproteici, (v) *baby food*, (vi) *instant food*, e (vii) preparati per dolci. La società vende i propri prodotti principalmente in Italia e Germania.
- **Valsoia** (Italia): è *leader* italiano nella produzione e vendita di prodotti alimentari salutari. L'offerta include alternative vegetali a base di soia, bevande, gelati, *yogurt*, *dessert*, biscotti, pietanze, formaggi, condimenti, piadine, confetture, sorbetti e passate di pomodoro. La società fornisce i propri prodotti principalmente in Italia.
- **Coca Cola** (Stati Uniti): è uno dei *leader* mondiali nella produzione e vendita di bevande non alcoliche tra le quali bibite aromatizzate gassate, acqua, succhi di frutta, bevande a base di estratti vegetali, tè e bibite energetiche. La società vende i propri prodotti su scala globale attraverso più di 30 *brand*. Dal 2019 è attiva nel segmento caffè con il *brand* Costa.
- **JDE Peet's** (Olanda): è una delle società più grandi operanti nei segmenti del tè e del caffè a livello globale. Il gruppo offre una vasta gamma di prodotti attraverso più di 50 *brand* globali, regionali e locali in più di 100 paesi al mondo. Nel 2023 ha servito più di 128 miliardi di tazze di tè e caffè.
- **Keurig Dr. Pepper** (Stati Uniti): è una società attiva nella produzione e vendita di bevande non alcoliche tra le quali caffè, acqua, tè e bibite aromatizzate. Opera principalmente nei mercati nordamericani attraverso un portafoglio di più di 125 marchi propri, in licenza e in *partnership*.
- **Lindt & Sprüngli** (Svizzera): è una società *leader* nello sviluppo, produzione e vendita di cioccolata di alta qualità e prodotti correlati. Vende i propri prodotti in più di 120 paesi al mondo attraverso una vasta gamma di marchi nazionali ed internazionali.
- **Mondelez** (Stati Uniti): è una società attiva nella produzione e commercializzazione di *snack* e bevande. Offre una vasta gamma di prodotti, tra i quali biscotti, cioccolata, gomme da masticare e caramelle, bevande, formaggi ed altri prodotti alimentari. La società è presente sui mercati a livello globale.
- **Nestlé** (Svizzera): è una società attiva nella produzione, distribuzione e vendita di prodotti legati al mondo della nutrizione, della salute e del benessere. Il portafoglio prodotti include bevande liquide ed in polvere, acqua, latte e gelati, piatti pronti, cereali e prodotti dolciari, integratori alimentari, prodotti alimentari per bambini e prodotti alimentari per animali. La società è inoltre attiva nel mondo del caffè con i marchi Nespresso, Nescafé e Starbucks ed offre i propri prodotti su scala globale.
- **Starbucks** (Stati Uniti): è una società che svolge un'attività di *retailer* attraverso caffetterie e punti vendita presenti in tutto il mondo. La società opera anche nella produzione e vendita

di caffè e prodotti correlati sia tramite i propri punti vendita che attraverso la Grande Distribuzione Organizzata.

- **Unilever** (Regno Unito): è una società multinazionale attiva nella produzione e commercializzazione di prodotti per la cura personale, bevande e prodotti alimentari e prodotti per la cura domestica. La società opera su scala globale nella maggior parte dei paesi del mondo.
- **Aseed Holdings** (Giappone): è una società che opera nel settore del *Vending*, nella produzione di bevande e nel *real estate* in Giappone. La società fornisce una varietà di bevande e cibo tramite distributori automatici a uffici, aziende, scuole, stadi ed altri luoghi. Inoltre, la società opera nel settore *Office Coffee Solutions* e nella vendita di bevande analcoliche e bevande a bassa gradazione alcolica.
- **Primo Water** (Stati Uniti): è una società che opera nel settore della fornitura di acqua in Nord America e in Europa. La società offre le seguenti soluzioni: (i) distributori di acqua, (ii) consegna di acqua in bottiglia e bevande, (iii) servizi di scambio di bottiglie vuote, (iv) servizi di riempimento dell'acqua *self-service*, (v) sistemi di filtraggio dell'acqua, (vi) vendita di acqua in bottiglia presso i negozi.
- **Sodexo** (Francia): è una società multinazionale che opera nel settore dei servizi alle imprese sia nel settore pubblico e privato, tra cui ristorazione, *facility management*, soluzioni per i *benefit* e l'*engagement* dei dipendenti, e servizi alla persona. La società serve 100 milioni di consumatori in 56 paesi.
- **SSP Group** (Regno Unito): è una società *leader* nella fornitura di cibi e bevande nel canale *travel retail* su scala internazionale. La società opera circa 600 siti in 36 paesi, principalmente situati negli aeroporti e nelle stazioni. I negozi includono 5 principali categorie: bar e panetterie, pub, ristoranti, *convenience store* e *fast-food*.
- **DO & CO** (Austria): è una società attiva in tre segmenti: (i) ristoranti, *lounge* e hotel, (ii) servizi di *catering* per eventi internazionali, (ii) servizi di *catering* per le compagnie aeree. La società opera 32 siti in 12 paesi.
- **Elior Group** (Francia): è una società multinazionale che opera nel settore della ristorazione commerciale (*catering*) e dei servizi per le aziende, il settore educativo e sanitario, con 2.600 siti gestiti e più di 3 milioni di ospiti al giorno. La società opera in 9 paesi ed è *leader* in Europa, Nord America ed India.

Nella tabella che segue è riportato un confronto tra i multipli dell'Emittente con analoghi multipli calcolati sugli esercizi 2023 e 2022 per il campione di società quotate sopra elencate:

Società comparabili	EV/Ricavi ⁽¹⁾		EV/EBITDA ⁽¹⁾		EV/EBIT ⁽¹⁾		P/E ⁽²⁾		P/Cash Flow ⁽³⁾		P/BV ⁽⁴⁾	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Newlat Food ⁽⁵⁾	0,46x	0,43x	6,1x	5,0x	17,0x	10,9x	39,4x	17,1x	5,9x	4,4x	2,0x	1,5x
Valsoia	0,72x	0,65x	6,0x	6,0x	7,6x	7,7x	12,8x	14,1x	9,6x	10,1x	1,2x	1,2x
Marr	0,50x	0,46x	11,8x	7,8x	20,9x	11,4x	27,7x	15,6x	15,8x	10,9x	2,2x	2,1x
Starbucks ⁽⁸⁾	3,75x	3,36x	14,1x	12,2x	26,2x	20,6x	30,5x	24,2x	21,1x	18,2x	n.m.	n.m.
Nestlé ^(7,8)	2,70x	2,74x	16,1x	14,6x	20,8x	18,2x	26,8x	22,2x	19,4x	16,9x	5,9x	6,9x
Keurig Dr Pepper ⁽⁷⁾	4,12x	3,91x	16,6x	14,1x	22,2x	18,2x	29,9x	19,7x	20,0x	14,8x	1,7x	1,7x
JDE Peet's	1,68x	1,67x	8,9x	9,6x	14,4x	20,0x	12,7x	26,6x	8,2x	9,7x	0,9x	0,9x
Coca-Cola ^(6, 10)	6,13x	5,76x	21,0x	20,5x	24,2x	23,3x	27,3x	24,3x	24,1x	22,0x	10,8x	10,0x
Mondelez ⁽⁹⁾	3,36x	2,94x	19,4x	13,8x	30,0x	19,3x	34,0x	18,6x	24,1x	14,9x	3,4x	3,3x
Lindt & Spruengli	4,94x	4,72x	24,1x	22,4x	33,0x	30,2x	44,2x	37,5x	29,9x	26,5x	5,7x	5,9x
Unilever ⁽¹⁰⁾	2,62x	2,64x	12,4x	13,9x	14,6x	16,1x	14,6x	17,2x	11,7x	13,9x	5,9x	6,2x
Aseed Holdings ⁽¹¹⁾	0,56x	0,51x	8,1x	8,3x	16,6x	15,9x	42,1x	12,4x	8,8x	6,1x	1,5x	1,3x
Primo Water	2,19x	2,09x	11,4x	10,4x	25,8x	22,6x	n.m.	12,5x	14,0x	6,9x	2,3x	2,1x
Sodexo	0,69x	0,62x	11,0x	10,7x	17,1x	16,4x	16,7x	14,7x	10,1x	9,3x	2,6x	2,6x
SSP Group	1,41x	1,03x	8,3x	6,5x	33,8x	18,5x	n.m.	n.m.	5,8x	5,0x	7,0x	7,0x
DO & CO	2,60x	1,29x	19,0x	12,8x	n.m.	21,4x	n.m.	46,7x	24,2x	17,2x	13,8x	9,2x
Elior Group	0,43x	0,36x	n.m.	18,3x	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	10,1x	0,8x	0,7x
Media	2,29x	2,07x	13,4x	12,2x	21,6x	18,2x	27,6x	21,6x	15,8x	12,8x	4,2x	3,9x
Mediana	2,19x	1,67x	12,1x	12,2x	20,9x	18,4x	27,7x	18,6x	14,9x	10,9x	2,5x	2,3x
IVS Group	2,04x	1,52x	12,1x	9,7x	n.m.	33,2x	n.m.	39,9x	8,6x	6,7x	1,4x	1,3x

Fonte: bilanci consolidati (2022, 2023), FactSet.

Sono stati considerati non significativi i moltiplicatori aventi un valore negativo o superiore a 40,0x, 60,0x rispettivamente per EV/EBIT e P/E.

(1) *Enterprise Value* (EV) calcolato come somma della capitalizzazione di mercato delle società comparabili (prezzo di chiusura al 19 aprile 2024 per il numero di azioni in circolazione al netto di effetti diluitivi) e degli ultimi dati finanziari disponibili antecedenti la Data di Riferimento di posizione finanziaria netta, delle passività relative a obbligazioni previdenziali e – ove applicabile – del patrimonio netto di pertinenza di terzi, dedotte eventuali partecipazioni in società collegate iscritte col metodo del patrimonio netto. La posizione finanziaria netta e il numero di azioni in circolazione sono stati aggiustati, ove applicabile, per l'acquisto di azioni proprie successivo all'ultima data di *reporting* precedente la Data di Annuncio.

(2) I multipli P/E (*Price/Earnings*) relativi alle società comparabili sono calcolati come rapporto tra la capitalizzazione di mercato al 19 aprile 2024 e il risultato netto attribuito agli azionisti dell'Emittente.

(3) I multipli P/Cash Flow (*Price/Cash Flow*) relativi alle società comparabili sono calcolati come rapporto tra la capitalizzazione di mercato al 19 aprile 2024 e il *Cash Flow* calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) attribuita agli azionisti dell'Emittente più svalutazioni e ammortamenti.

(4) I multipli P/BV (*Price/book value*) relativi alle società comparabili sono calcolati come rapporto tra la capitalizzazione di mercato al 19 aprile 2024 e il *book value* o Capitale Netto di pertinenza del Gruppo.

(5) Valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi valutato secondo il suo valore di mercato (prezzo di chiusura al 19 aprile 2024).

(6) EBITDA calcolato raggiungendo il costo per leasing operativi per comparabilità con gli altri *peers*.

(7) Valore del patrimonio netto di pertinenza di terzi per le società quotate valutato secondo il suo valore di mercato (prezzo di chiusura al 19 aprile 2024).

(8) Valore delle partecipazioni in società collegate valutato al *book value* eccetto per la partecipazione in L'Oreal valutata secondo il suo valore di mercato (prezzo di chiusura al 19 aprile 2024).

(9) EBITDA calcolato raggiungendo il costo per leasing operativi e variabili per comparabilità con gli altri *peers*.

(10) Valore delle partecipazioni in società collegate valutato al *book value* eccetto per le principali partecipazioni in società quotate valutate secondo il loro valore di mercato (prezzo di chiusura al 19 aprile 2024).

(11) Aseed Holdings Enterprise Value (EV), EV/EBITDA, P/E, P/Cash Flow e P/BV come da FactSet.

Pur ribadendo la limitata significatività del metodo dei moltiplicatori di mercato alla luce della parziale comparabilità tra l'Emittente e il campione di società comparabili, i multipli EV/Ricavi ed EV/EBITDA calcolati sulla base del Corrispettivo sono generalmente in linea con quelli delle società comparabili presentate, mentre i moltiplicatori EV/EBIT e P/E sono significativamente superiori alla media e alla mediana delle società comparabili. I restanti moltiplicatori (*i.e.*, P/BV e P/Cash Flow) sono meno rilevanti tenuto conto della limitata applicabilità di tali moltiplicatori alle società operanti nel settore dell'Emittente.

Si precisa che i moltiplicatori relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022 sono stati ottenuti sulla base di: (i) il valore del capitale economico dell'Emittente, ovvero il Corrispettivo moltiplicato per il numero di Azioni emesse

alla Data del Documento di Offerta; e (ii) degli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili alla Data di Riferimento di indebitamento finanziario netto (pari ad Euro 421 milioni al 31 dicembre 2023), di patrimonio netto di pertinenza di terzi, di fondo a beneficio dipendenti e delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto; e (iii) le grandezze economiche risultanti dai bilanci relativi agli ultimi due esercizi chiusi disponibili.

Per le società del campione, i multipli sono invece stati determinati sulla base di: (i) il valore di borsa del titolo alla chiusura di mercato della Data di Riferimento (*i.e.*, 19 aprile 2024); (ii) le grandezze patrimoniali risultanti dagli ultimi bilanci disponibili antecedenti la Data di Annuncio per ciascuna società campione; e (iii) le grandezze economiche risultanti dai bilanci relativi agli ultimi due esercizi chiusi disponibili per ciascuna società campione.

I moltiplicatori precedentemente riportati sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili e sulla base di parametri e presupposti soggettivi, definiti secondo metodologie di comune applicazione. I moltiplicatori sono illustrati per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società considerate potenzialmente comparabili e, in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi, ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria di IVSG o al contesto economico di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e in attuazione di quanto richiesto dalla disciplina che regola il contenuto del Documento di Offerta. Essi, pertanto, potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe. La sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle qui rappresentate.

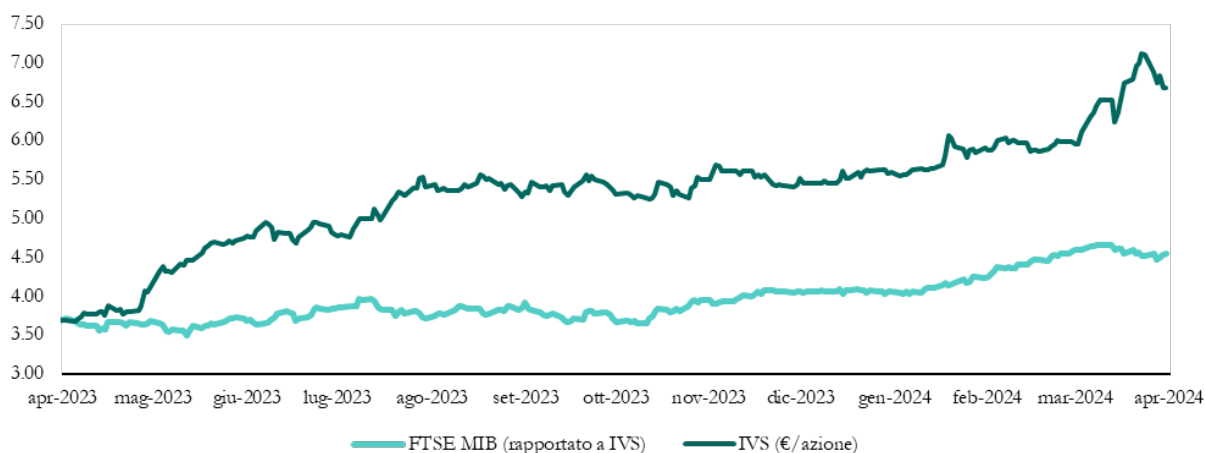
E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data della Comunicazione dell'Offerente

La seguente tabella mostra le medie aritmetiche, ponderate per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data di Riferimento (*i.e.*, 19 aprile 2024).

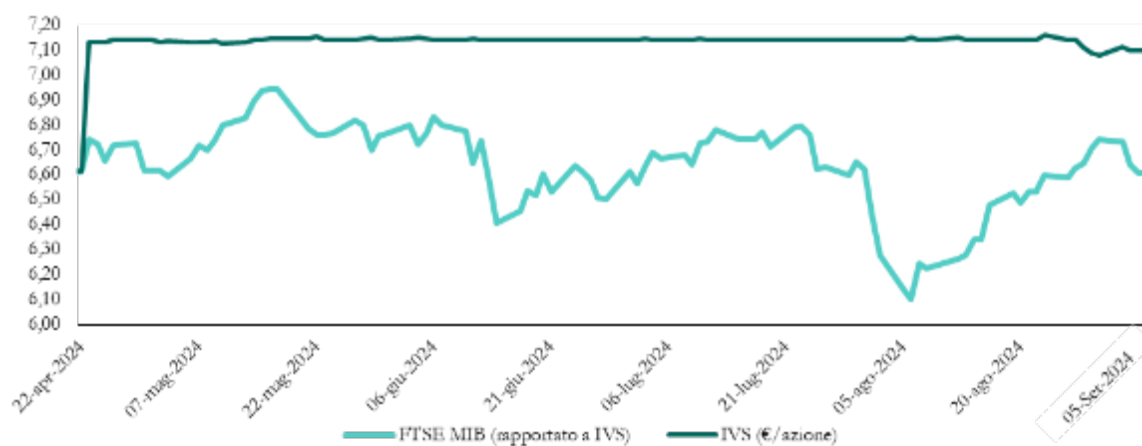
Mese	Volumi complessivi (in azioni)	Controvalore complessivo (in Euro)	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
20 aprile 2023 - 30 aprile 2023	72.617	272.527	3,75	3,40	90,5%
Maggio 2023	816.953	3.464.570	4,24	2,91	68,6%
Giugno 2023	1.367.727	6.473.973	4,73	2,42	51,1%
Luglio 2023	807.496	3.921.264	4,86	2,29	47,2%
Agosto 2023	929.598	4.924.561	5,30	1,85	35,0%
Settembre 2023	986.176	5.352.314	5,43	1,72	31,7%
Ottobre 2023	815.893	4.397.717	5,39	1,76	32,7%
Novembre 2023	816.377	4.484.453	5,49	1,66	30,2%
Dicembre 2023	461.543	2.523.095	5,47	1,68	30,8%
Gennaio 2024	673.680	3.761.899	5,58	1,57	28,0%
Febbraio 2024	619.576	3.688.461	5,95	1,20	20,1%
Marzo 2024	819.518	5.017.941	6,12	1,03	16,8%
1 aprile 2024 - 19 aprile 2024	1.502.030	10.105.230	6,73	0,42	6,3%
Ultimi 12 mesi	18.689.184	58.388.886	5,46	1,69	30,9%

Fonte: Borsa Italiana, FactSet.

Sono inoltre riportati, nel grafico sottostante, gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice "FTSE MIB" nei 12 mesi prima della Data di Riferimento (inclusa) (*i.e.*, 19 aprile 2024), ossia per il periodo compreso tra il 20 aprile 2023 e il 19 aprile 2024. Il prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla Data di Riferimento (*i.e.*, 19 aprile 2024) è stato pari a Euro 6,69.



Sono inoltre riportati, nel grafico sottostante, gli andamenti dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice "FTSE MIB" nei mesi successivi alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024, annuncio effettuato a mercati chiusi), ossia per il periodo compreso tra il 22 aprile 2024 e il 5 settembre 2024 (*i.e.*, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta). Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 5 settembre 2024 (*i.e.*, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta), è stato pari a Euro 7,10.



E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Sulla base delle informazioni rese note dall'Emittente, in data 27 dicembre 2023, IVSG ha acquisito da Chef Express S.p.A. (Gruppo Cremonini) una partecipazione rappresentativa del 50% del capitale di Time Vending S.r.l. ("**Partecipazione TIME**"), di cui IVSG deteneva già indirettamente – tramite la sua controllata IVS Italia S.p.A. – una partecipazione rappresentativa del residuo 50% del capitale sociale. All'esito della descritta operazione, dunque, IVSG è diventata titolare del 100% del capitale di Time Vending S.r.l..

Il valore dell'operazione, inclusivo della posizione finanziaria netta positiva di Time Vending, è stata pari a Euro 7.385.000,00. Al contempo, Chef Express S.p.A. ha reinvestito i proventi della

cessione acquistando n. 1.309.397 azioni proprie dell'Emittente (corrispondenti all'1,4% circa del capitale di IVSG), ad un prezzo unitario di Euro 5,64 per azione.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Fatto salvo quanto di seguito indicato, negli ultimi 12 (dodici) mesi, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto – direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona – non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

Si segnala che, nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e la Data del Documento di Offerta, ECS e l'Offerente hanno eseguito operazioni di acquisto di Azioni – comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti – tali per cui, alla Data del Documento di Offerta, (i) ECS risulta complessivamente titolare di n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente; e (ii) l'Offerente risulta complessivamente titolare di n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che le suddette operazioni di acquisto sono state effettuate a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa delle operazioni di acquisto di Azioni – comunicate dall'Offerente a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti – eseguite da ECS e/o dall'Offerente nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e la Data del Documento di Offerta.

Data dell'Operazione	Acquirente	Sede di negoziazione	Tipo di Operazione	Quantità di Azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
23/04/2024	ECS	MTA	Acquisto	931.798	7,1383
24/04/2024	ECS	MTA	Acquisto	1.043.044	7,1382
25/04/2024	ECS	MTA	Acquisto	25.000	7,1400
26/04/2024	ECS	MTA	Acquisto	8.731	7,1400
29/04/2024	ECS	MTA	Acquisto	75.000	7,1400
30/04/2024	ECS	MTA	Acquisto	34.000	7,1400
02/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	43.000	7,1400
03/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	595.000	7,1400
06/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	350.000	7,1400
07/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	70.000	7,1400
08/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	70.000	7,1400
09/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	60.000	7,1400
10/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	3.000	7,1400
13/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	16.000	7,1400
14/05/2024	ECS	MTA	Acquisto	15.000	7,1400
15/05/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	25.879	7,1400
16/05/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU, BEUP	Acquisto	11.526	7,1400
17/05/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	55.081	7,1400
20/05/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	22.339	7,1400
21/05/2024	Grey	CEUX, AQEU	Acquisto	1.270	7,1400
22/05/2024	Grey	AQEU	Acquisto	532	7,1400
23/05/2024	Grey	CEUX, AQEU, BEUP	Acquisto	4.346	7,1400
24/05/2024	Grey	MTA, AQEU	Acquisto	13.509	7,1400
27/05/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	14.719	7,1400
28/05/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX	Acquisto	7.694	7,1400
29/05/2024	Grey	CEUX, AQEU	Acquisto	10.682	7,1400

Data dell'Operazione	Acquirente	Sede di negoziazione	Tipo di Operazione	Quantità di Azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
30/05/2024	Grey	CEUX, AQEU, BEUP	Acquisto	2.828	7,1400
31/05/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU, BEUP	Acquisto	14.661	7,1400
03/06/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	18.440	7,1400
04/06/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	26.346	7,1400
05/06/2024	Grey	CEUX, AQEU, BEUP	Acquisto	21.449	7,1400
06/06/2024	Grey	CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	1.485	7,1400
07/06/2024	Grey	CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	4.200	7,1400
10/06/2024	Grey	CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	13.434	7,1400
11/06/2024	Grey	TQEX, AQEU	Acquisto	505	7,1400
12/06/2024	Grey	TQEX	Acquisto	470	7,1400
13/06/2024	Grey	CEUX, AQEU	Acquisto	1.258	7,1400
14/06/2024	Grey	CEUX, AQEU	Acquisto	5.179	7,1400
17/06/2024	Grey	CEUX, AQEU, BEUP	Acquisto	15.336	7,1400
18/06/2024	Grey	CEUX, AQEU	Acquisto	522	7,1400
19/06/2024	Grey	CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	20.126	7,1400
20/06/2024	Grey	CEUX, BEUP	Acquisto	14.904	7,1400
21/06/2024	Grey	CEUX, AQEU, XPOS	Acquisto	24.186	7,1400
24/06/2024	Grey	CEUX, AQEU, BEUP, XPOS	Acquisto	13.430	7,1400
25/06/2024	Grey	CEUX, TQEX	Acquisto	508	7,1400
26/06/2024	Grey	CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	884	7,1400
27/06/2024	Grey	CEUX, TQEX	Acquisto	1.106	7,1400
28/06/2024	Grey	MTA, TQEX, BEUP	Acquisto	8.403	7,1400
01/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	14.850	7,1400
02/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU, BEUP	Acquisto	75.233	7,1400
03/07/2024	Grey	MTA, TQEX, AQEU	Acquisto	9.452	7,1400
04/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX	Acquisto	1.327	7,1400
05/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU, BEUP	Acquisto	181.221	7,1400
08/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	13.986	7,1400
09/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	18.948	7,1400
10/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	9.225	7,1400
11/07/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	7.326	7,1400
12/07/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	14.763	7,1400
15/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	9.859	7,1400
16/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	4.096	7,1400
17/07/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	34.288	7,1400
18/07/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU, BEUP	Acquisto	39.684	7,1400
19/07/2024	Grey	CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	3.203	7,1400
22/07/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	2.141	7,1400
23/07/2024	Grey	CEUX	Acquisto	796	7,1400
24/07/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	11.095	7,1400
25/07/2024	Grey	MTA, TQEX, AQEU	Acquisto	1.199	7,1400
26/07/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	22.772	7,1400
29/07/2024	Grey	MTA	Acquisto	76.689	7,1400
30/07/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	9.174	7,1400
31/07/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU, BEUP	Acquisto	48.990	7,1400
01/08/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	10.956	7,1400
02/08/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, BEUP	Acquisto	16.585	7,1400
05/08/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU, BEUP, LISZ	Acquisto	295.236	7,1400
06/08/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	5.669	7,1400
07/08/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	23.525	7,1400
08/08/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	8.358	7,1400
09/08/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX, AQEU	Acquisto	9.380	7,1400

Data dell'Operazione	Acquirente	Sede di negoziazione	Tipo di Operazione	Quantità di Azioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
12/08/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	6.844	7,1400
13/08/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	20.902	7,1400
14/08/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	9.473	7,1400
16/08/2024	Grey	MTA, CEUX, TQEX	Acquisto	7.764	7,1400
19/08/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	29.976	7,1400
20/08/2024	Grey	MTA, CEUX, BEUP	Acquisto	24.739	7,1400
21/08/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	9.176	7,1400
22/08/2024	Grey	MTA, CEUX	Acquisto	4.468	7,1400
26/08/2024	Grey	MTA, CEUX, AQEU	Acquisto	6.831	7,1400

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

F.1 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 9 settembre 2024 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 27 settembre 2024 (estremi inclusi), salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Il 27 settembre 2024 rappresenterà, pertanto, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno a sua disposizione (ossia, il Giorno di Borsa Aperta 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 in conformità alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili.

Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi il verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti e, precisamente, qualora la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente (la "**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente renda nota la rinuncia della Condizione Soglia;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) la Condizione Soglia si avveri e, pertanto, l'Offerente detenga una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese (ossia superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

F.1.2 Modalità di adesione e deposito delle Azioni

Le adesioni all'Offerta, nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) o dell'eventuale Riapertura dei Termini, da parte dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni Oggetto dell'Offerta, per tutto il periodo in cui esse resteranno

vincolate al servizio all'Offerta; tuttavia, le adesioni già effettuate saranno revocabili da parte dell'Aderente che comunichi la volontà di revocare l'adesione nei casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire esclusivamente tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso tale Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare le Schede di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, ovvero, ove applicabile, entro e non oltre l'ultimo Giorno di Borsa Aperta dell'eventuale Riapertura dei Termini, ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1, della presente Sezione F, del Documento di Offerta.

Le Azioni sono rappresentate mediante scrittura contabile tramite il regime di accentramento previsto dal Regolamento (UE) n. 909/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014, nonché dalla legge lussemburghese del 1° agosto 2001 sulla circolazione degli strumenti finanziari e dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.1, del Documento di Offerta.

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

In considerazione del predetto regime di accentramento delle Azioni e relativa rappresentazione mediante scritture contabili, la sottoscrizione delle Schede di Adesione varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario presso il quale siano depositate le Azioni Oggetto dell'Offerta in conto titoli, a trasferire le predette Azioni a favore dell'Offerente, anche attraverso conti transitori presso tali intermediari, se del caso.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo Giorno di Borsa Aperta valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ovvero, ove applicabile, entro l'ultimo Giorno di Borsa Aperta dell'eventuale Riapertura dei Termini, ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1, della presente Sezione F, del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta, mediante la sottoscrizione delle Schede di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni Oggetto dell'Offerta all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali,

obbligatori o personali.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini, ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 della presente Sezione F del Documento di Offerta, da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Oggetto dell'Offerta che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Per quanto concerne i Beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, si segnala che, ai sensi del relativo regolamento, l'Emittente accrediterà le Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, la cui assegnazione delle relative Opzioni dà diritto, entro e non oltre 20 giorni lavorativi dall'efficacia della relativa Comunicazione di Esercizio inviata dal Beneficiario delle Opzioni in conformità al suddetto regolamento. Resta a esclusivo carico dei Beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 il rischio che l'invio della Comunicazione di Esercizio e la conseguente assegnazione da parte dell'Emittente delle Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi rivenienti dall'esercizio delle Opzioni non avvengano in tempo utile per consentire a detti Beneficiari delle Opzioni di aderire all'Offerta entro l'ultimo Giorno di Borsa Aperta valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini, ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 della presente Sezione F del Documento di Offerta. Per ulteriori informazioni in merito al Piano di Incentivi 2022-2024 e alla relativa Comunicazione di Esercizio, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del Documento di Offerta. In seguito all'assegnazione al relativo Beneficiario delle Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi in forza dell'esercizio delle Opzioni, si applicano le medesime modalità di adesione previste dal presente paragrafo.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta indicate nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, a cui si rinvia per maggiori informazioni.

F.2 Titolarietà ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Nel caso in cui l'Offerta si perfezioni (e quindi si avverino le Condizioni dell'Offerta, ovvero le stesse siano state rinunciate dall'Offerente), le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) o dell'eventuale Riapertura dei Termini, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta. Tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta, non potranno trasferire, in tutto o in parte, le loro Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, né potranno, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi a oggetto le Azioni stesse, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi

dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti. Nel corso del medesimo periodo, non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà, su base giornaliera, a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione, entro la giornata, a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione (ossia entro il 27 settembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) o comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia entro il 30 settembre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, l'Offerente renderà noto: (i) l'avveramento/mancato avveramento ovvero la rinuncia alla Condizione Soglia; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, ovvero la sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, nonché (iv) le modalità e la tempistica dell'eventuale *Delisting*.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro il 3 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto: (i) la conferma dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia, nonché l'avveramento/mancato avveramento ovvero la rinuncia alle altre Condizioni dell'Offerta; (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini ovvero l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, ovvero la sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese; nonché (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale *Delisting*.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- (i) i risultati provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato nel Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del periodo di Riapertura dei Termini (ossia entro l'11 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) o comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (ossia entro il 14 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile). In tale occasione, l'Offerente renderà altresì noto: (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, ovvero la sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, nonché (ii) le modalità e la tempistica dell'eventuale *Delisting*;
- (ii) i risultati definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (ossia entro il 17 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile). In tale occasione, l'Offerente confermerà o meno i risultati provvisori dell'Offerta e: (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, ovvero la sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, nonché (ii) le modalità e la tempistica dell'eventuale *Delisting*.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR, e sono rivolte, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF.

F.4.2 Altri Paesi

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.

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari di Azioni dell'Emittente residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità degli Aderenti conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non assume né accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

L'Offerta non è rivolta, direttamente o indirettamente, e non potrà essere accettata, direttamente o indirettamente, negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi, tramite i servizi di ogni mercato regolamentato degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché degli Altri Paesi, né tramite i servizi postali o attraverso qualsiasi altro mezzo di comunicazione o commercio nazionale o internazionale riguardante gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché gli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono, *internet* o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico). Parimenti, non saranno ritenute valide o efficaci adesioni all'Offerta effettuate mediante tali servizi, mezzi o strumenti.

Né il Documento di Offerta, né qualsiasi altro documento afferente l'Offerta è o sarà spedito e non deve essere spedito o altrimenti inoltrato, reso disponibile, distribuito o inviato negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi; detta limitazione trova applicazione anche ai possessori di Azioni con indirizzo negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli Altri Paesi o a persone che l'Offerente o i suoi agenti sono consapevoli essere fiduciari, delegati o custodi in possesso di Azioni Oggetto dell'Offerta per conto di detti possessori. Coloro i quali ricevono tali documenti (inclusi, tra l'altro, custodi, delegati e fiduciari) non devono distribuire, inviare o spedire alcuno di essi negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché negli o dagli Altri Paesi, tramite i servizi di ogni mercato regolamentato degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché degli Altri Paesi, né tramite i servizi postali o attraverso qualsiasi altro mezzo di comunicazione o commercio nazionale o internazionale riguardante gli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché gli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono, *internet* o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico).

Non saranno ritenute valide o efficaci adesioni all'Offerta effettuate in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Nel caso in cui l'Offerta si perfezioni (e quindi si avverino le Condizioni dell'Offerta, ovvero le stesse siano state rinunciate dall'Offerente), il pagamento del Corrispettivo a favore dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta sarà effettuato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il giorno 4 ottobre 2024 ovvero, in caso di proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione come prorogato in conformità alla normativa applicabile (la "**Data di Pagamento**"). L'eventuale nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo, relativamente alle Azioni Oggetto dell'Offerta che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini avverrà il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il giorno 18 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Alla Data di Pagamento (ed eventualmente alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta complessivamente apportate all'Offerta (anche nel corso della eventuale Riapertura dei Termini) su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero, se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei

Termini).

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta (o dai loro rappresentanti) sulle Schede di Adesione.

Il Corrispettivo 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 e imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli Aderenti.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto (ivi inclusi eventuali successori *mortis causa*) o ne ritardino il trasferimento.

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento ovvero la rinuncia della Condizione Soglia; inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, l'Offerente renderà noto la conferma dell'avveramento/mancato avveramento ovvero della rinuncia alla Condizione Soglia, nonché l'avveramento/mancato avveramento delle altre Condizioni dell'Offerta e, nel caso in cui tali altre Condizioni dell'Offerta non si fossero eventualmente avverate, l'eventuale rinuncia a una o più di tali Condizioni dell'Offerta.

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 scenario, le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a carico degli stessi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta.

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

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione ECS e della Partecipazione Offerente

ECS, quale Persona che Agisce di Concerto, ha acquistato, nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e il 14 maggio 2024, a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione ECS.

L'Offerente ha acquistato, nel periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e il 27 agosto 2024, a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, complessive n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Offerente. Per ulteriori informazioni in merito all'acquisto della Partecipazione ECS e della Partecipazione Offerente, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.6, del Documento di Offerta.

A tal riguardo, si precisa che l'Offerente ha reperito le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione Offerente, facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte di ECS ai sensi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS.

In particolare, l'Offerente ha utilizzato: (i) l'importo complessivo erogato da ECS ai sensi dei Primi Finanziamenti Soci, pari a Euro 6.000.000,00, per provvedere all'acquisto (comprensivo dei relativi costi) di complessive n. 817.635 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente tra il 15 maggio 2024 e il 23 luglio 2024 (estremi inclusi), e per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute sino a tale data; nonché (ii) una porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS, per un importo pari a complessivi Euro 4.910.907,04 alla Data del Documento di Offerta, per provvedere all'acquisto (comprensivo dei relativi costi) delle rimanenti complessive n. 670.850 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente a decorrere dal 24 luglio 2024 e sino alla Data del Documento di Offerta (estremi inclusi), e per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute a decorrere da tale data.

I Primi Finanziamenti Soci ECS sono tutti finanziamenti a breve termine, chirografari, retti dalla legge italiana. I Primi Finanziamenti Soci ECS sono stati sottoscritti ed erogati rispettivamente in data 15 maggio 2024, 1° luglio 2024 e 8 luglio 2024. Tutti i Primi Finanziamenti Soci ECS hanno una durata di 1 (uno) anno a partire dalla rispettiva data di erogazione e, pertanto, hanno rispettivamente scadenza al 15 maggio 2025, al 1° luglio 2025 e all'8 luglio 2025 e prevedono tutti un interesse, da corrisondersi annualmente, complessivamente pari all'EURIBOR a 1 anno maggiorato di un tasso di interesse annuo dell'1,40%.

Per informazioni in merito al Secondo Finanziamento Soci ECS, si rinvia al successivo Paragrafo G.1.2, della presente Sezione G, del Documento di Offerta.

ECS ha reperito le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi) e all'erogazione dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte di Luigi Lavazza ai sensi dei Primi Finanziamenti Soci LL e del Secondo Finanziamento Soci LL.

I Primi Finanziamenti Soci LL sono tutti finanziamenti a breve termine, chirografari, retti dalla legge italiana, il cui ammontare, pari a complessivi Euro 29.850.613,40, è stato integralmente

erogato da Luigi Lavazza e usato da ECS per l'acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi) e per l'erogazione dei Primi Finanziamenti Soci ECS. I Primi Finanziamenti Soci LL sono stati sottoscritti ed erogati rispettivamente in data 18 aprile 2024, 24 aprile 2024, 6 maggio 2024, 8 maggio 2024, 15 maggio 2024, 1° luglio 2024 e 8 luglio 2024. Tutti i Primi Finanziamenti Soci LL hanno una durata di 1 (uno) anno a partire dalla rispettiva data di erogazione e, pertanto, hanno rispettivamente scadenza al 18 aprile 2025, 24 aprile 2025, 6 maggio 2025, 8 maggio 2025, 15 maggio 2025, 1° luglio 2025 e 8 luglio 2025 e prevedono tutti un interesse, da corrispondersi annualmente, complessivamente pari all'EURIBOR a 1 anno maggiorato di un tasso di interesse annuo dell'1,40%.

Per informazioni in merito al Secondo Finanziamento Soci LL, si rinvia al successivo Paragrafo G.1.2, della presente Sezione G, del Documento di Offerta.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

Secondo Finanziamento Soci ECS

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari a Euro 150.249.856,90, facendo ricorso alla corrispondente porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS, consistente in una linea di credito messa a disposizione da ECS, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00. Il Secondo Finanziamento Soci ECS è un finanziamento a breve termine, chirografario e infruttifero ed è regolato da un contratto, retto dalla legge italiana, sottoscritto in data 19 luglio 2024, e con data di scadenza fissata al 28 febbraio 2025 (il "**Contratto del Secondo Finanziamento Soci ECS**").

Ai sensi del Contratto del Secondo Finanziamento Soci ECS, il Secondo Finanziamento Soci ECS può essere utilizzato dall'Offerente, in tutto o in parte, in più occasioni, per finanziare qualsiasi esigenza di cassa dell'Offerente, ivi incluso – oltre al fabbisogno finanziario relativo all'acquisto delle rimanenti Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente a decorrere dal 24 luglio 2024 e sino alla Data del Documento di Offerta (comprensivo dei relativi costi e delle spese generali di amministrazione dell'Offerente) come indicato al precedente Paragrafo G.1.1 – anche il fabbisogno finanziario relativo al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (inclusi eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta che l'Offerente dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, nonché l'eventuale Riapertura dei Termini, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario). ECS è tenuta ad erogare all'Offerente i relativi importi del Secondo Finanziamento Soci ECS oggetto di ciascuna richiesta di utilizzo entro e non oltre 1 (un) giorno lavorativo a decorrere dalla richiesta. Si segnala che il Secondo Finanziamento Soci ECS non è assistito da alcuna garanzia e non risulta soggetto ad alcuna condizione sospensiva o risolutiva, né include significativi obblighi in capo all'Offerente in termini di rendicontazione e/o *covenant*.

Secondo Finanziamento Soci LL

Ai fini dell'erogazione del Secondo Finanziamento Soci ECS, ECS ha fatto ricorso, a sua volta, al Secondo Finanziamento Soci LL, consistente in una linea di credito messa a disposizione da Luigi Lavazza, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00. Il Secondo Finanziamento Soci LL è un finanziamento a breve termine, chirografario e infruttifero ed è regolato da un contratto, retto dalla legge italiana, sottoscritto in data 19 luglio 2024, e con data di scadenza fissata al 28 febbraio 2025 (il "**Contratto del Secondo Finanziamento Soci LL**").

Ai sensi del Contratto del Secondo Finanziamento Soci LL, il Secondo Finanziamento Soci LL può essere utilizzato da ECS, in tutto o in parte, in più occasioni, per finanziare qualsiasi esigenza di cassa di ECS, ivi incluso, pertanto, il fabbisogno finanziario relativo all'erogazione da parte di

ECS del Secondo Finanziamento Soci ECS a favore dell'Offerente. Luigi Lavazza è tenuta ad erogare a ECS i relativi importi del Secondo Finanziamento Soci LL oggetto di ciascuna richiesta di utilizzo entro e non oltre 1 (un) giorno lavorativo a decorrere dalla richiesta. Si segnala che il Secondo Finanziamento Soci LL non è assistito da alcuna garanzia e non risulta soggetto ad alcuna condizione sospensiva o risolutiva, né include significativi obblighi in capo a ECS in termini di rendicontazione e/o *covenant*.

Inoltre, ai fini del versamento da parte di ECS, a titolo di versamenti nel patrimonio dell'Offerente a fondo perduto, delle risorse finanziarie necessarie per l'Offerente per il pagamento dei costi dell'operazione (ivi inclusi i costi dell'Offerta), ECS farà ricorso, a sua volta, alle risorse finanziarie messe a disposizione a tal fine da Luigi Lavazza a titolo di versamenti nel patrimonio di ECS a fondo perduto. Infine, ECS, al fine di provvedere al pagamento a Torino1895 del prezzo di acquisto della Partecipazione Toro in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta (per maggiori informazioni, si veda la Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta), farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione a tal fine da Luigi Lavazza mediante versamento soci di pari importo.

Finanziamenti Revolving Lavazza

Ai fini dell'erogazione del Secondo Finanziamento Soci LL e del versamento delle risorse finanziarie messe a disposizione a titolo di versamenti soci a fondo perduto a favore di ECS, Luigi Lavazza farà ricorso all'impiego di risorse proprie di cassa, anche in virtù dell'utilizzo di una o entrambe delle, a seconda del caso, seguenti linee di credito:

- (i) linea di credito di tipo *revolving* concessa, per un ammontare massimo complessivo di Euro 200.000.000,00, da un *pool* di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL - Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM e Mediobanca Banca di Credito Finanziario, nell'ambito del contratto di finanziamento *ESG-linked (sustainability-linked term and revolving facility agreement)*, disciplinato dalla legge italiana, sottoscritto in data 28 luglio 2021; e, in subordine
- (ii) linea di credito di tipo *revolving* concessa, per un ammontare massimo complessivo di Euro 250.000.000,00, da un *pool* di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM, BNP Paribas – Succursale Italia, Cooperatieve Rabobank e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, nell'ambito del contratto di finanziamento *ESG-linked (sustainability-linked term and revolving facility agreement)*, disciplinato dalla legge italiana, sottoscritto in data 14 febbraio 2023.

La seguente tabella illustra sinteticamente gli elementi principali delle linee di credito di tipo *revolving* di cui, rispettivamente, al Finanziamento Revolving Lavazza 2021 e al Finanziamento Revolving Lavazza 2023.

Finanziamento Revolving Lavazza 2021	
<i>Contratto di Finanziamento</i>	ESG-linked (<i>sustainability-linked term and revolving facility agreement</i>), sottoscritto in data 28 luglio 2021
<i>Beneficiario</i>	Luigi Lavazza
<i>Banche Finanziatrici</i>	Intesa Sanpaolo, BNL - Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM e Mediobanca Banca di Credito Finanziario
<i>Banca Agente</i>	Intesa Sanpaolo
<i>Ammontare massimo complessivo</i>	Euro 200.000.000,00
<i>Modalità di utilizzo e scopo del finanziamento</i>	Lo scopo è di finanziare le generali esigenze di cassa (<i>general corporate purposes</i>), e di capitale circolante (<i>working capital</i>). Si

Finanziamento Revolving Lavazza 2021	
	<p>intende ricompreso nello scopo anche il finanziamento di acquisizioni.</p> <p>Possibilità di utilizzi multipli consentiti in qualsiasi momento nel corso della durata del contratto (60 mesi decorrenti dal 28 luglio 2021 ma non oltre un mese prima della data di scadenza) fino a un massimo di n. 7 utilizzi contemporaneamente aperti e non ancora rimborsati (<i>outstanding</i>) e con un minimo di Euro 1.000.000,00 richiesto per ciascun utilizzo.</p>
<i>Data di Scadenza</i>	28 luglio 2026
<i>Rimborso</i>	<p>La data di rimborso potrà essere determinata a discrezione di Luigi Lavazza dopo 1, 3 o 6 mesi (o il diverso periodo concordato fra le parti) dalla data di utilizzo della linea di credito.</p> <p>In ogni caso, il Finanziamento Revolving Lavazza 2021 dev'essere rimborsato interamente alla data di scadenza.</p>
<i>Obbligo di rimborso anticipato</i>	<p>È previsto l'obbligo di rimborso integrale del finanziamento al ricorrere di determinati eventi, tra cui:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>"Illegality"</i>: qualora una norma di legge o di regolamento vieti o, più in generale, impedisca alla Banca Finanziatrice di tenere fede agli obblighi assunti in base al contratto di finanziamento; - <i>"Change of control"</i>: nel caso in cui, <i>inter alia</i>, (i) gli Azionisti Qualificati di Finlav (per tale intendendosi Alberto Lavazza, Giuseppe Lavazza, Francesca Lavazza e i rispettivi eredi) cessino di detenere, direttamente o indirettamente, il controllo di Finlav; (ii) Finlav cessi di detenere il controllo di Luigi Lavazza; - <i>"Acceleration"</i> dovuta a <i>"Event of Default"</i> (come <i>infra</i> definito): nei casi, con le modalità ed entro i limiti previsti dal contratto di finanziamento.
<i>Facoltà di rimborso anticipato</i>	È prevista la facoltà di rimborso anticipato, totale o parziale (se parziale, per importi pari a minimo Euro 20.000.000,00 o per un importo inferiore, pari alla parte <i>outstanding</i> che dovesse risultare al momento del rimborso anticipato).
<i>Tasso di interesse</i>	Tasso di interesse anno variabile, pari all'EURIBOR + un margine dello 0,60%, oltre all'applicazione di talune <i>fee</i> aggiuntive (<i>i.e.</i> , <i>Commitment Fee</i> e <i>Utilisation Fee</i>)
<i>Periodi di interessi e data di pagamento degli interessi</i>	Il periodo di interesse può essere pari a 1, 3 o 6 mesi o un periodo diverso concordato tra le parti, con inizio dalla data di utilizzo. Il pagamento degli interessi dovrà essere effettuato l'ultimo giorno del periodo di interesse, il quale coincide con la data di rimborso del relativo finanziamento richiesto.
<i>Obiettivi ESG</i>	<p>Il finanziamento è legato a specifici obiettivi ESG di Luigi Lavazza, con la previsione di un meccanismo premiante collegato al raggiungimento di determinati parametri di sostenibilità in relazione a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - incremento della percentuale di materiale riciclabile impiegato per i prodotti realizzati in determinati stabilimenti industriali del Gruppo; - riduzione annuale delle emissioni di CO2 del Gruppo, anche mediante compensazione
<i>Covenant generali</i>	In linea con la prassi di mercato, il contratto di finanziamento prevede impegni, soggetti alle consuete limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, quelli relativi a: (i) validità delle autorizzazioni necessarie per consentire a Luigi Lavazza di adempiere alle obbligazioni derivanti dal contratto di

Finanziamento Revolving Lavazza 2021	
	<p>finanziamento; (ii) il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili anche in materia ambientale, anti-riciclaggio, anti-corruzione e in tema di sanzioni internazionali; (iii) <i>pari passu ranking</i> e <i>negative pledge</i> (ovverosia la previsione che gli obblighi di pagamento ai sensi del contratto di finanziamento siano trattati <i>pari passu</i> con i pagamenti nei confronti dei creditori chirografari e non subordinati e l'impegno di non costituire o consentire la costituzione o sussistenza di garanzie reali e/o personali a favore di terzi, salvo quelle preventivamente consentite, sugli <i>asset</i> di Luigi Lavazza oltre i limiti consentiti dal contratto di finanziamento); (iv) porre in essere determinati atti di disposizione degli <i>assets</i> di Luigi Lavazza, oltre i limiti previsti dal contratto di finanziamento; (v) alcune limitazioni all'erogazione di taluni finanziamenti e all'assunzione di determinati obblighi di garanzia; (vi) non apportare modifiche sostanziali all'attività esercitata dal Gruppo; (vii) il divieto di porre in essere operazioni che non siano a condizioni c.d. "<i>arm's length</i>", (viii) garantire la buona manutenzione degli <i>asset</i> maggiormente rilevanti per la conduzione del <i>business</i>, (ix) l'adempimento degli obblighi tributari.</p>
<i>Covenant finanziari</i>	Nessuno.
<i>Obblighi di informazione</i>	<p>In linea con la prassi di mercato, il contratto di finanziamento prevede impegni informativi in favore delle banche finanziatrici, soggetti alle consuete limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, gli impegni relativi a: (i) documenti contabili e report finanziari; (ii) eventuali procedimenti civili, penali, amministrativi, arbitrati pendenti o minacciati contro Luigi Lavazza di entità particolarmente rilevante e come tali in grado di cagionare <i>Material Adverse Effects</i>; (iii) modifiche agli obiettivi di sostenibilità previsti dal contratto di finanziamento; (iv) il verificarsi di un evento di default (come <i>infra</i> descritto).</p>
<i>Eventi di default</i>	<p>In linea con la prassi di mercato, il contratto di finanziamento prevede gli eventi di default, soggetti alle consuete limitazioni ed eccezioni, tra cui: (i) mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del contratto di finanziamento non sanato entro i termini previsti dal contratto; (ii) mancato rispetto delle previsioni contrattuali non sanato entro i termini previsti dal contratto; (iii) violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del contratto di finanziamento; (iv) insolvenza, ammissione a procedure concorsuali di Luigi Lavazza o delle principali controllate; (v) <i>cross-default</i> (ovvero l'inadempimento a obbligazioni diverse da quelle di cui al contratto di finanziamento) con riferimento all'indebitamento finanziario di Luigi Lavazza e/o delle principali controllate; (vi) azioni esecutive da parte di creditori per ammontare superiore a certe soglie stabilite nel contratto di finanziamento; (vii) sopravvenuta contrarietà alla legge degli obblighi assunti da Luigi Lavazza con il contratto di finanziamento; (viii) il verificarsi di un evento di particolare gravità tale da poter influire negativamente sul contratto di finanziamento (<i>Material Adverse Change</i>).</p>
<i>Garanzie</i>	Nessuna
<i>Legge applicabile</i>	Legge italiana
<i>Foro competente</i>	Foro di Milano

Finanziamento Revolving Lavazza 2023	
<i>Contratto di Finanziamento</i>	ESG-linked (<i>sustainability-linked term and revolving facility agreement</i>), sottoscritto in data 14 febbraio 2023
<i>Beneficiario</i>	Luigi Lavazza
<i>Banche Finanziatrici</i>	Intesa Sanpaolo, BNL - Banca Nazionale del Lavoro, BNP Paribas Italian Branch, Banco BPM, Cooperatieve Rabobank e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario
<i>Banca Agente</i>	Intesa Sanpaolo
<i>Ammontare massimo complessivo</i>	Euro 250.000.000,00
<i>Modalità di utilizzo e scopo del finanziamento</i>	Lo scopo è di finanziare le generali esigenze di cassa (<i>general corporate purposes</i>), e di capitale circolante (<i>working capital</i>). Si intende ricompreso nello scopo anche il finanziamento di acquisizioni. Possibilità di utilizzi multipli consentiti in qualsiasi momento nel corso della durata del contratto (60 mesi decorrenti dal 14 febbraio 2023 ma non oltre un mese prima della data di scadenza) fino a un massimo di n. 10 utilizzi contemporaneamente aperti e non ancora rimborsati (<i>outstanding</i>) e con un minimo di Euro 2.000.000,00 richiesto per ciascun utilizzo.
<i>Data di Scadenza</i>	14 febbraio 2028
<i>Rimborso</i>	La data di rimborso potrà essere determinata a discrezione di Luigi Lavazza dopo 1, 3 o 6 mesi (o il diverso periodo concordato fra le parti) dalla data di utilizzo della linea di credito. In ogni caso, il Finanziamento Revolving Lavazza 2023 dev'essere rimborsato interamente alla data di scadenza.
<i>Obbligo di rimborso anticipato</i>	È previsto l'obbligo di rimborso integrale del finanziamento al ricorrere di determinati eventi, tra cui: <ul style="list-style-type: none"> - <i>"Illegality"</i>: qualora una norma di legge o di regolamento vieti o, più in generale, impedisca alla Banca Finanziatrice di tenere fede agli obblighi assunti in base al contratto di finanziamento; - <i>"Change of control"</i>: nel caso in cui, <i>inter alia</i>, (i) gli Azionisti Qualificati di Finlav (per tale intendendosi Alberto Lavazza, Giuseppe Lavazza, Francesca Lavazza e i rispettivi eredi) cessino di detenere, direttamente o indirettamente, il controllo di Finlav; (ii) Finlav cessi di detenere il controllo di Luigi Lavazza. - <i>"Acceleration"</i> dovuta a <i>"Event of Default"</i> (come <i>infra</i> definito): nei casi, con le modalità ed entro i limiti previsti dal contratto di finanziamento.
<i>Facoltà di rimborso anticipato</i>	È prevista la facoltà di rimborso anticipato, totale o parziale (se parziale, per importi pari a minimo Euro 20.000.000,00 o per un importo inferiore, pari alla parte <i>outstanding</i> che dovesse risultare al momento del rimborso anticipato).
<i>Tasso di interesse</i>	Tasso di interesse anno variabile, pari all'EURIBOR + un margine dello 1,10%, oltre all'applicazione di talune <i>fee</i> aggiuntive (<i>i.e.</i> , <i>Commitment Fee</i> e <i>Utilisation Fee</i>)
<i>Periodi di interessi e data di pagamento degli interessi</i>	Il periodo di interesse può essere pari a 1, 3 o 6 mesi o un periodo diverso concordato tra le parti con inizio dalla data di utilizzo. Il pagamento degli interessi dovrà essere effettuato l'ultimo giorno del periodo di interesse, il quale coincide con la data di rimborso del relativo finanziamento richiesto.
<i>Obiettivi ESG</i>	Il finanziamento è legato a specifici obiettivi ESG del Gruppo Lavazza, con la previsione di un meccanismo premiante

Finanziamento Revolving Lavazza 2023	
	<p>collegato al raggiungimento di determinati parametri di sostenibilità in relazione a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - incremento della percentuale di materiale riciclabile impiegato per la realizzazione di prodotti all'interno di determinati stabilimenti industriali del Gruppo; <p>con riferimento a Luigi Lavazza:</p> <ul style="list-style-type: none"> - rating di sostenibilità attribuito alla società da un esperto terzo (<i>ESG Advisor</i>); <p>con riferimento alle società controllate:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la circostanza che per ogni anno di contratto almeno due società controllate tra quelle previste dal contratto <i>(i)</i> abbiano incaricato un soggetto terzo (<i>ESG Advisor</i>) al fine di ottenere un rating di sostenibilità, adottando i relativi strumenti di misurazione e <i>(ii)</i> abbiano fatto quanto ragionevolmente nelle loro possibilità (<i>best efforts</i>) per promuovere l'utilizzo dei servizi dell'<i>ESG Advisor</i> da parte dei propri fornitori strategici
<i>Covenant generali</i>	<p>In linea con la prassi di mercato, il contratto di finanziamento prevede impegni, soggetti alle consuete limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, quelli relativi a: <i>(i)</i> validità delle autorizzazioni necessarie per consentire a Luigi Lavazza di adempiere alle obbligazioni derivanti dal contratto di finanziamento; <i>(ii)</i> il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili anche in materia ambientale, anti-riciclaggio, anti-corruzione e in tema di sanzioni internazionali; <i>(iii)</i> <i>pari passu ranking</i> e <i>negative pledge</i> (ovverosia la previsione che gli obblighi di pagamento ai sensi del contratto di finanziamento siano trattati <i>pari passu</i> con i pagamenti nei confronti dei creditori chirografari e non subordinati e l'impegno di non costituire o consentire la costituzione o sussistenza di garanzie reali e/o personali a favore di terzi, salvo quelle preventivamente consentite, sugli <i>asset</i> di Luigi Lavazza oltre i limiti consentiti dal contratto di finanziamento; <i>(iv)</i> porre in essere determinati atti di disposizione degli <i>assets</i> di Luigi Lavazza oltre i limiti previsti dal contratto di finanziamento; <i>(v)</i> alcune limitazioni all'erogazione di taluni finanziamenti e all'assunzione di determinati obblighi di garanzia; <i>(vi)</i> non apportare modifiche sostanziali all'attività esercitata dal Gruppo; <i>(vii)</i> il divieto di porre in essere operazioni che non siano a condizioni c.d. "<i>arms' length</i>"; <i>(viii)</i> garantire la buona manutenzione degli asset maggiormente rilevanti per la conduzione del <i>business</i>; <i>(ix)</i> l'adempimento degli obblighi tributari.</p>
<i>Covenant finanziari</i>	Nessuno.
<i>Obblighi di informazione</i>	<p>In linea con la prassi di mercato, il contratto di finanziamento prevede impegni informativi in favore delle banche finanziatrici, soggetti alle consuete limitazioni ed eccezioni, inclusi, fra gli altri, gli impegni relativi a: <i>(i)</i> documenti contabili e report finanziari; <i>(ii)</i> eventuali procedimenti civili, penali, amministrativi, arbitrati pendenti o minacciati contro Luigi Lavazza di entità particolarmente rilevante e come tali in grado di cagionare <i>Material Adverse Effects</i>; <i>(iii)</i> modifiche agli obiettivi di sostenibilità previsti dal contratto di finanziamento; <i>(iv)</i> il verificarsi di un evento di default (come <i>infra</i> descritto).</p>
<i>Eventi di default</i>	<p>In linea con la prassi di mercato, il contratto di finanziamento prevede gli eventi di default, soggetti alle consuete limitazioni ed eccezioni, tra cui: <i>(i)</i> mancato pagamento degli importi dovuti ai sensi del contratto di finanziamento non sanato entro i termini previsti dal contratto; <i>(ii)</i> mancato rispetto delle previsioni contrattuali non sanato entro i termini</p>

Finanziamento Revolving Lavazza 2023	
	previsti dal contratto; (iii) violazione delle dichiarazioni rese ai sensi del contratto di finanziamento; (iv) insolvenza, ammissione a procedure concorsuali di Luigi Lavazza S.p.A. o delle principali controllate; (v) <i>cross-default</i> (ovvero l'inadempimento a obbligazioni diverse da quelle di cui al contratto di finanziamento) con riferimento all'indebitamento finanziario di Luigi Lavazza e/o delle principali controllate; (vi) azioni esecutive da parte di creditori per ammontare superiore a certe soglie stabilite nel contratto di finanziamento; (vii) sopravvenuta contrarietà alla legge degli obblighi assunti da Luigi Lavazza ai sensi del contratto di finanziamento; (viii) il verificarsi di un evento di particolare gravità, tale da poter influire negativamente sul contratto di finanziamento (<i>Material Adverse Change</i>).
Garanzie	Nessuna.
Legge regolatrice	Legge italiana
Foro competente	Foro di Milano

G.1.3 Impegni di capitalizzazione relativi ai finanziamenti dell'acquisto della Partecipazione ECS, della Partecipazione Offerente e dell'Offerta

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell'Offerente, non appena possibile dopo la Data di Pagamento e l'eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (e, quindi, prima della relativa data di scadenza dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, nonché prima della eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta), gli importi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogati a favore dell'Offerente per fare fronte agli impegni di pagamento relativi, rispettivamente, all'acquisto della Partecipazione Offerente, agli eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta che l'Offerente dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta e al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini). Parimenti, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell'Offerente, non appena possibile dopo la data di pagamento della relativa procedura (e, quindi, prima della relativa data di scadenza dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, nonché prima della eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta) gli eventuali ulteriori importi del Secondo Finanziamento Soci ECS che fossero successivamente erogati a favore dell'Offerente per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario.

Ciò posto, si precisa che, in esecuzione di quanto previsto nell'Accordo di Investimento, in data 26 luglio 2024 l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato di conferire delega all'organo amministrativo ad aumentare il capitale sociale dell'Offerente, nei limiti dell'importo massimo autorizzato, mediante, tra l'altro, l'Aumento di Capitale per il Corrispettivo, ossia un aumento di capitale a pagamento, per un importo complessivo massimo di Euro 160.892.524,65 (comprensivo di sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a ECS, da sottoscrivere e liberarsi in denaro, anche in più *tranche*, con prezzo di sottoscrizione pari al Corrispettivo, a servizio della conversione in capitale dell'Offerente dei Primi Finanziamenti Soci ECS e della porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogata a favore dell'Offerente per far fronte all'acquisto della Partecipazione Offerente, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi ulteriori eventuali acquisti di Azioni

Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta, l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario).

Inoltre, in esecuzione degli impegni previsti nell'Accordo di Investimento, ECS verserà, in più *tranche*, all'Offerente, a titolo di versamenti a fondo perduto, le risorse finanziarie necessarie per l'Offerente per far fronte ai costi dell'operazione (ivi inclusi i costi dell'Offerta), nonché rinuncerà alla restituzione dell'importo dei Primi Finanziamenti Soci ECS (comprensivo anche dell'importo degli interessi maturati) e del Secondo Finanziamento Soci ECS utilizzati dall'Offerente per il pagamento dei costi relativi all'acquisto della Partecipazione Offerente e delle spese generali di amministrazione dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni in merito agli impegni di capitalizzazione dell'Offerente da parte di ECS, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.19, alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, e alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta.

Con riferimento ai Primi Finanziamenti Soci LL e al Secondo Finanziamento Soci LL, si precisa che i Primi Finanziamenti Soci LL (comprensivi anche degli importi degli interessi maturati) e il Secondo Finanziamento Soci LL saranno convertiti in capitale di ECS da parte di Luigi Lavazza prima della relativa data di scadenza.

G.1.4 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 5 settembre 2024, Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**") ha rilasciato in favore dell'Offerente la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, con la quale la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente in relazione all'Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro pari al Corrispettivo dovuto per tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta, sino a concorrenza di un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**").

Gli impegni assunti dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia alla prima tra le seguenti date: (a) il terzo giorno lavorativo successivo all'ultima Data di Pagamento (inclusa l'eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), e (b) il 28 febbraio 2025.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente

G.2.1 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 e, conseguentemente, ottenere il *Delisting*.

In particolare, sebbene non esista, alla Data del Documento di Offerta, un piano industriale dell'Emittente condiviso tra l'Offerente, ECS e IVSP, gli stessi hanno concordato, innanzitutto, che il *Delisting* sia un presupposto per consentire all'Emittente il perseguimento con maggiore efficienza ed efficacia dei propri programmi futuri di crescita e sviluppo industriale nel medio-lungo periodo, nella misura in cui il *Delisting* consentirebbe a IVSG di perseguire i propri obiettivi 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 e di una minore concentrazione

sui risultati di breve periodo, a vantaggio di piani e strategie di più lungo periodo.

In tale prospettiva, il *Delisting* potrà essere conseguito: (i) innanzitutto, qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.12, del Documento di Offerta); oppure, qualora i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, (ii) mediante la Fusione Diretta secondo quanto concordato nell'Accordo di Investimento, previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Alla luce di quanto precede si segnala 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, successivamente alla conclusione dell'Offerta, la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, 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 sarà richiesto il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale dell'Emittente) 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.

G.2.2 Programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente

Di seguito sono descritti i programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Emittente in caso di perfezionamento dell'Offerta. Precisamente:

- (i) il Paragrafo G.2.2.1 fornisce una descrizione degli obiettivi strategici e industriali dell'Emittente a seguito del perfezionamento dell'Offerta;
- (ii) il Paragrafo G.2.2.2 fornisce una descrizione del contesto conseguente alla pandemia da Covid-19 e alle tensioni geopolitiche internazionali e i relativi impatti conoscibili alla Data del Documento di Offerta sull'Offerta e sui programmi futuri dell'Offerente;
- (iii) il Paragrafo G.2.2.3 fornisce una descrizione degli investimenti e future fonti di finanziamento;
- (iv) il Paragrafo G.2.2.4 fornisce una descrizione delle operazioni che saranno effettuate a esito dell'Offerta;
- (v) il Paragrafo G.2.2.5 fornisce una descrizione delle modifiche previste nella composizione degli organi sociali e dei relativi emolumenti; e
- (vi) il Paragrafo G.2.2.6 fornisce una descrizione delle modifiche dello statuto sociale dell'Emittente a seguito dell'Offerta.

G.2.2.1 Obiettivi strategici e industriali

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere la strategia di sviluppo a lungo termine di IVSG e la sua crescita sostenibile, in sostanziale continuità con i correnti piani industriali delineati dall'attuale *management* dell'Emittente, 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.

L'Offerente, ECS e IVSP ritengono, infatti, che il Gruppo IVSG rappresenti un esempio dell'eccellenza italiana nel settore del *food & beverage* e intendono assicurare, anche nel contesto delle previsioni di cui al Patto Parasociale, 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* (ovvero nella vendita di prodotti attraverso distributori automatici e semiautomatici) e nei segmenti di mercato ad esso collegati.

All'esito dell'Offerta, le attuali relazioni commerciali in essere, alla Data del Documento di Offerta, tra il Gruppo Lavazza, in qualità di fornitore di prodotti destinati al canale *OCS* e *Vending* e di taluni servizi finanziari ancillari, e il Gruppo IVSG, continueranno a svolgersi in continuità con quanto accade attualmente, secondo normali prassi di mercato e in linea con i rapporti di fornitura e commerciali generalmente intrattenuti dal Gruppo Lavazza con i propri clienti del canale. A tal riguardo si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono previsti, anche a esito dell'Offerta, accordi commerciali o altre forme di collaborazione del Gruppo IVSG con società del Gruppo Lavazza nuovi e ulteriori rispetto agli accordi commerciali attualmente in vigore fra le parti alla Data del Documento di Offerta, rappresentati da contratti di fornitura di caffè, macchine e altri prodotti, nonché di taluni servizi finanziari ancillari; per maggiori informazioni sugli accordi commerciali in essere si veda la Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta).

L'operazione, comprensiva dell'eventuale esercizio delle Opzioni Call e/o delle Opzioni Put previste dal Contratto di Opzione a partire dal 2027 e 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 potrà contribuire a rendere ECS, grazie anche alla presenza del 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.

G.2.2.2 Contesto conseguente alla pandemia da Covid-19 e alle tensioni geopolitiche internazionali

Contesto conseguente alla pandemia da Covid-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora, seppur in misura sempre minore rispetto al recente passato, condizionato dagli effetti derivanti dalla pandemia da Covid-19. Pertanto, permangono incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione di misure restrittive da parte delle autorità in caso di peggioramento del quadro epidemiologico e i potenziali impatti economico-finanziari che ne potrebbero derivare.

Con riferimento al mercato del *Vending*, l'Offerente ritiene che la pandemia da Covid-19 abbia avuto impatti molto significativi su tale mercato, ivi compreso l'Emittente, soprattutto nella fase caratterizzata da forti restrizioni alla libertà di movimento (*lockdown*) durante la quale il consumo fuori casa di alimenti e bevande (compresi il caffè e gli altri prodotti distribuiti attraverso le macchine *vending*) si è ridotto drasticamente. Con la fine del periodo emergenziale e il venir meno delle restrizioni agli spostamenti l'effetto negativo si è fortemente ridotto. Residua un effetto collegato al maggiore ricorso al c.d. *smart working*, che ha parzialmente ridotto il numero di persone che quotidianamente si spostano entrando in contatto con distributori automatici. Tuttavia, in

assenza di nuove emergenze assimilabili alla pandemia da Covid-19 e al conseguente *lockdown* (ipotesi al momento ritenuta assai remota) non si ritiene verosimile che si verifichino ulteriori impatti.

Ciò posto, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, impatti o variazioni significativi connessi al contesto conseguente alla pandemia da Covid-19.

Contesto conseguente alle tensioni geopolitiche

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico è gravemente impattato dai seguenti conflitti:

(i) Conflitto Israele Palestina

Il conflitto tra Israele e Palestina continua a rappresentare una fonte di instabilità geopolitica, con implicazioni che si ripercuotono a livello globale. Queste tensioni contribuiscono a creare incertezze economiche e politiche che possono influenzare i mercati internazionali, con impatti potenziali anche sui prezzi delle materie prime e sulle dinamiche commerciali globali (ad esempio, rendendo più complesso e costoso il trasporto marittimo delle merci attraverso il Mar Rosso e il Canale di Suez).

L'Offerente ritiene che, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta, l'attuale scenario geopolitico non influisca direttamente sugli obiettivi strategici dell'Offerta. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente, del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, e/o sull'Emittente e/o il Gruppo IVSG.

(ii) Conflitto Russia Ucraina

Per quanto concerne il conflitto tra Russia e Ucraina e alle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa, tenuto conto delle circostanze in essere alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene, allo stato, che le motivazioni dell'Offerta, così come le attività del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, non siano direttamente influenzate dal conflitto, data la limitata presenza nei mercati direttamente coinvolti. Si rileva, inoltre, che, nonostante gli effetti indiretti quali l'aumento dei costi dell'energia, le iniziative intraprese dal Gruppo Lavazza hanno contribuito a mitigare tali impatti, preservando la marginalità operativa nel contesto di incertezza attuale.

L'Offerente ritiene che, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta, l'attuale scenario geopolitico non influisca direttamente sugli obiettivi strategici dell'Offerta. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente, del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, e/o sull'Emittente e/o il Gruppo IVSG.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto delle sopra descritte tensioni geo-politiche.

G.2.2.3 *Investimenti e future fonti di finanziamento*

Coerentemente con le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non prevede di formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente alcuna proposta in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui l'Emittente stesso opera.

G.2.2.4 *Operazioni a esito dell'Offerta*

I. *Spin-off Immobiliare*

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente) e, quindi, in caso di perfezionamento dell'Offerta e, in ogni caso, prima dell'inizio del relativo periodo concesso per l'esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione, IVSP sottoporrà 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) di proprietà di società del Gruppo IVSG 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***").

Si precisa, innanzitutto, che, ai sensi della Procedura OPC, la potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare si qualificerebbe come un'operazione con parti correlate; pertanto, come di seguito illustrato, 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 (o "**Comitato OPC**") dell'Emittente in conformità alle disposizioni della Procedura OPC adottata dall'Emittente e in vigore alla Data del Documento di Offerta, la quale troverà applicazione fintantoché non si perfezioni il *Delisting*.

La potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare risponde a finalità di riorganizzazione interna del Gruppo IVSG e si prevede sia attuata mediante l'acquisizione da parte di IVSP di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Immobiliare Santo Spirito S.r.l. ("**Immobiliare SS**"), società del Gruppo IVSG, che, alla Data del Documento di Offerta, è già proprietaria di n. 3 immobili e ha n. 6 contratti di *leasing* immobiliare al proprio attivo, e in cui confluiranno gli altri immobili facenti parte del compendio immobiliare oggetto dello *Spin-Off* Immobiliare.

In particolare, Immobiliare SS – previ conferimenti e/o vendite e/o scissioni parziali, ai sensi dell'articolo 2506 del Codice Civile, di taluni rami immobiliari di titolarità di IVSG e delle società su cui IVSG esercita il controllo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile (le "**Controllate**"), e conferimento in favore di Immobiliare SS come beneficiaria – diventerà titolare (successivamente al completamento dell'Offerta e prima del perfezionamento della cessione del suo intero capitale sociale da parte dell'Emittente a favore di IVSP) di un compendio immobiliare costituito da n. 60 immobili (ivi inclusi i n. 3 immobili già ad oggi di proprietà di Immobiliare SS come sopra indicato) a prevalente destinazione industriale ed ubicati in Italia, Francia e Spagna (gli "**Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**").

Gli *Asset* Immobiliari oggetto di *Spin-off*, a seguito della potenziale acquisizione da parte di IVSP di Immobiliare SS, saranno poi concessi in locazione da IVSP, per il tramite di Immobiliare SS, in favore dell'Emittente o delle società del Gruppo IVSG che ne fanno uso mediante contratti di locazione che prevederanno una durata di 6 anni, con rinnovo automatico per ulteriori 6 anni, salva la facoltà di recesso per il conduttore (*i.e.*, l'Emittente) a decorrere dal 4° anno con un preavviso di 10 mesi e a decorrere dall'8° anno con preavviso di 6 mesi, ai sensi dell'art. 27, comma

7, della Legge n. 392/1978 (i “**Contratti di Locazione**”). I Contratti di Locazione includerebbero termini e condizioni in linea con gli *standard* di mercato previsti per contratti di locazione della medesima tipologia.

Con riferimento alle finalità di riorganizzazione interna sottese allo *Spin-off* Immobiliare, si precisa che gli *Asset* Immobiliari oggetto di *Spin-off* sono costituiti da immobili che non rivestono un ruolo strategico ai fini dello svolgimento dell’attività di impresa di IVSG (e delle sue controllate) e, più in generale, del Gruppo IVSG e sono prevalentemente costituiti da immobili di proprietà del Gruppo IVSG derivanti dalle numerose acquisizioni effettuate negli oltre 40 anni di attività. In particolare, nel contesto delle predette acquisizioni, l’efficacia delle stesse veniva, infatti, abitualmente subordinata – dai relativi venditori – alla previa cessione al Gruppo IVSG degli immobili di proprietà delle società di volta in volta acquisite. Pertanto, in tali contesti, l’acquisizione degli immobili risultava essenzialmente strumentale alla finalizzazione degli accordi contrattuali necessari ad acquisire le società *target* del Gruppo IVSG funzionali alla relativa crescita per linee esterne del gruppo.

In secondo luogo, come tipico nel settore del *Vending*, l’acquisizione o la perdita di un cliente rilevante per il Gruppo IVSG determina una significativa variazione della superficie necessaria per lo stoccaggio della relativa merce quotidianamente trasportata tramite i furgoni del Gruppo IVSG (oltre 2.000). Di conseguenza, per avere maggiore flessibilità nella gestione dell’attività di impresa, si ritiene preferibile, nell’interesse dell’Emittente e del Gruppo IVSG, evitare di acquisire o mantenere immobili in proprietà, anche considerati i vincoli gestori che potrebbero rendere l’immobile inadatto a gestire le nuove esigenze derivanti dalla mutata clientela del Gruppo IVSG. Infatti, considerata la flessibilità data dagli immobili in locazione in relazione alla possibilità di trasferire agevolmente una propria filiale, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, solamente la metà delle oltre 120 filiali del Gruppo IVSG sono ubicate in immobili di proprietà, mentre le restanti sono gestite tramite contratti di locazione presso immobili di terzi.

Ciò posto, si segnala che, ai fini della valutazione degli *Asset* Immobiliari oggetto di *Spin-off*, prima della Data del Documento di Offerta, IVSP ha nominato una società di *advisory* immobiliare di primario *standing*, quale esperto indipendente (l’“**Esperto Indipendente IVSP**”), che ha rilasciato, in data 18 aprile 2024, come successivamente integrata in data 5 agosto 2024, una perizia finalizzata a determinare: (i) il valore degli *Asset* Immobiliari oggetto di *Spin-off* da effettuarsi nel contesto dello *Spin-off* Immobiliare e (ii) l’importo dei relativi canoni di affitto da corrispondere ai sensi dei potenziali Contratti di Locazione.

Tenuto conto delle indicazioni dell’Esperto Indipendente IVSP, si stima che l’operazione di *Spin-off* Immobiliare – che sarà, come sopra detto, realizzata, se del caso, a conclusione dell’Offerta – abbia un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta (PFN) di IVSG pari, al netto dei costi (inclusi i relativi oneri fiscali connessi all’operazione di *Spin-off* Immobiliare), a circa Euro 39 milioni (soggetti ad uno scostamento positivo o negativo del 20%), in quanto:

- (i) il valore degli *Asset* Immobiliari oggetto di *Spin-off*, sulla base della perizia rilasciata dall’Esperto Indipendente IVSP, risulta essere complessivamente pari a circa Euro 86 milioni (il “**Valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**”); e
- (ii) l’importo dei canoni di mercato annuali degli *Asset* Immobiliari oggetto di *Spin-off* risulta essere complessivamente pari a circa Euro 6,7 milioni (l’“**Importo dei canoni di mercato degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**”); conseguentemente, (a) il debito, ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 16 in materia di *leasing*, derivante dai relativi canoni di locazione cumulati e attualizzati, è stimato in misura pari a circa Euro 44,1 milioni (il “**Debito IFRS**”) e (b) l’IRES da corrispondere a fronte della cessione degli *Asset* Immobiliari oggetto di *Spin-off* è stimato in misura pari a circa Euro 3,3 milioni (il “**Debito**”).

IRES”).

Pertanto, sulla base della valutazione dell’Esperto Indipendente IVSP, il Valore degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* al netto dell’Importo dei canoni di mercato degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off*, del Debito IFRS e del Debito IRES, determinerebbe un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta (PFN) dell’Emittente pari a circa Euro 39 milioni. Per maggiori informazioni in merito al riconoscimento degli effetti positivi derivanti dalla potenziale operazione di *Spin-Off Immobiliare* ai fini della determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta.

In aggiunta alla valutazione dell’Esperto Indipendente IVSP, IVSG ha ritenuto utile nominare, anche a beneficio del rilascio della *fairness opinion* di Lazard S.r.l. sulla base della quale è stato emesso il Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al Comunicato dell’Emittente, un esperto indipendente con l’incarico di predisporre una perizia in relazione al valore degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off*. Per tale finalità, IVSG ha nominato K2REAL S.r.l. (l’“**Esperto Indipendente IVSG**”) che, a supporto delle valutazioni degli amministratori indipendenti dell’Emittente, in data 6 agosto 2024 ha rilasciato una perizia le cui risultanze appaiono in linea con il Valore degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* così come individuato all’interno della perizia rilasciata dall’Esperto Indipendente IVSP, in quanto il valore degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* individuato risulta pressoché coincidente.

Con riferimento, infine, alle tempistiche previste per la realizzazione della potenziale operazione di *Spin-off Immobiliare*, come sopra indicato, gli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* saranno ceduti subordinatamente al completamento dell’Offerta e prima dell’inizio del relativo periodo concesso per l’esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione. In ogni caso, il perfezionamento dello *Spin-off Immobiliare* potrà avvenire solo successivamente all’eventuale approvazione dell’operazione di *Spin-off Immobiliare* da parte del consiglio di amministrazione di IVSG, nonché subordinatamente al coinvolgimento del Comitato OPC dell’Emittente, la cui approvazione sarà prevista quale condizione sospensiva affinché l’operazione di *Spin-off Immobiliare* possa realizzarsi in conformità alla Procedura OPC, che troverà applicazione fintantoché non si perfezioni il *Delisting*.

Per quanto a conoscenza dell’Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuna analisi, né attività istruttoria, né valutazione è stata compiuta dai competenti organi sociali dell’Emittente, né sono state assunte decisioni formali da parte degli stessi (ivi incluso il Comitato OPC) in merito a tale eventuale operazione di *Spin-off Immobiliare*.

II. Fusione

Nel caso in cui:

- (i) i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell’Offerta e l’Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, pertanto, l’Emittente restasse quotato su Euronext Milan, il *Delisting* sarà conseguito mediante, ove possibile, l’esecuzione della Fusione Diretta (si veda il successivo punto II.A del presente Paragrafo G.2.2.4);
- (ii) il *Delisting* fosse conseguito senza l’esecuzione della Fusione Diretta (ivi incluso in caso di adempimento dell’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta ai sensi dell’articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese e/o di esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta ai sensi dell’articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese o del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell’articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), ai sensi dell’Accordo Investimento, l’Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile (si veda il successivo punto II.B del presente Paragrafo G.2.2.4).

II.A Fusione in assenza di Delisting (Fusione Diretta)

Nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, pertanto, l'Emittente restasse quotato su Euronext Milan, il *Delisting* sarà conseguito mediante, ove possibile, l'esecuzione della Fusione Diretta.

A tal riguardo, si ricorda che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente.

Sul punto, con riferimento specifico al Prestito Obbligazionario, si precisa che, ai sensi del Regolamento del Prestito Obbligazionario, regolato dal diritto inglese, non vi è alcun riferimento agli effetti che il *Delisting* o la Fusione Diretta potrebbero avere sul Prestito Obbligazionario stesso e non vi è alcun espresso riferimento, né vi è espressa indicazione che tali eventi possano configurarsi come una ipotesi di inadempimento ("*event of default*") ai sensi del Regolamento del Prestito Obbligazionario. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

Ciò posto, si rappresenta sin d'ora che:

- (i) 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;
- (ii) ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese, l'approvazione della Fusione Diretta da parte dell'assemblea generale straordinaria degli azionisti dell'Emittente richiederà il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale dell'Emittente; pertanto, la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, 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;
- (iii) agli Azionisti dell'Emittente che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese;
- (iv) pertanto, gli Azionisti dell'Emittente 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.

Si precisa, altresì, che, ai sensi della Procedura OPC, la Fusione Diretta si qualificherebbe come un'operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui alla Procedura OPC.

Si ricorda, inoltre, che nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla Fusione Diretta, ai sensi dell'Accordo di Investimento ECS, IVSP e l'Offerente si sono, altresì, impegnati 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 sul Diritto di Acquisto Societario, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del

Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (*cooling off period*) in conformità alla normativa applicabile, mediante acquisti di Azioni residue da effettuarsi da parte dell'Offerente per un periodo di 6 (sei) mesi, a condizione che detti acquisti non comportino un incremento del Corrispettivo dell'Offerta.

Precisamente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (*cooling off period*), qualora l'Offerente detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo), per effetto di acquisti di Azioni residue, 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 sul Diritto di Acquisto Societario. In caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Si ricorda, infine, che, nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel segmento STAR di Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni dell'Emittente potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate appartenenti al segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate su altri segmenti del mercato Euronext Milan.

Inoltre, nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per il *Delisting* e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente, e si verificasse una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* 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.

II.B Fusione successiva al Delisting (Fusione Inversa)

Qualora l'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto) detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto in conformità alla

normativa applicabile – una partecipazione superiore al 90% dei diritti di voto dell’Emittente (e, pertanto, il *Delisting* possa essere conseguito per effetto dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta ai sensi dell’articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese e/o, al verificarsi dei relativi presupposti, dell’esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta ai sensi dell’articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese) e/o in qualsiasi altro caso in cui il *Delisting* fosse conseguito senza l’esecuzione della Fusione Diretta (ivi incluso in caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell’articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), ai sensi dell’Accordo di Investimento, l’Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

In tal caso, si rappresenta sin d’ora che:

- (i) in ragione della circostanza che sia l’Offerente, sia l’Emittente sono società costituite ai sensi della legge lussemburghese, la Fusione Inversa sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni della legge lussemburghese;
- (ii) gli Azionisti dell’Emittente, che siano rimasti Azionisti dell’Emittente a seguito del *Delisting* (in quanto non hanno portato in adesione all’Offerta le proprie Azioni Oggetto dell’Offerta e l’Offerente non ha raggiunto una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell’Emittente tale da consentirgli di esercitare il Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta ovvero, al verificarsi dei relativi presupposti, del Diritto di Acquisto Societario), qualora non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Inversa e alle conseguenti modifiche statutarie di IVSG deliberate per riflettere nello statuto sociale dell’Emittente il contenuto del Patto Parasociale, non saranno legittimati a esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese.

G.2.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Modifiche previste nella composizione degli organi sociali prima del Delisting

Ai sensi dell’Accordo di Investimento e del Patto Parasociale, IVSP ha assunto, tra l’altro, l’impegno a far sì che, entro e non oltre 3 (tre) giorni lavorativi successivi alla Data di Pagamento:

- (i) 2 (due) amministratori non indipendenti di IVSG rassegnino le proprie dimissioni dalla carica di amministratore dell’Emittente;
- (ii) si tenga una riunione del consiglio di amministrazione dell’Emittente che deliberi, tra l’altro, in merito alla nomina per cooptazione di 2 (due) amministratori non esecutivi che saranno designati da ECS.

A tal riguardo, IVSP si è, inoltre, impegnata a far sì che gli amministratori nominati per cooptazione come sopra previsto siano confermati alla carica di amministratori non-esecutivi dell’Emittente alla prima assemblea degli azionisti dell’Emittente successiva alla cooptazione da convocarsi entro e non oltre 15 (quindici) giorni lavorativi dalla Data di Pagamento.

Per ulteriori informazioni in merito alle previsioni parasociali contenute nell’Accordo di Investimento e nel Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione H, Paragrafi H.2.1 e H.2.2, del Documento di Offerta.

Modifiche previste nella composizione degli organi sociali successivamente al Delisting

L’Accordo di Investimento e il Patto Parasociale includono talune previsioni relative alla *governance* dell’Emittente a seguito del *Delisting*. In particolare, con riferimento alla composizione degli organi sociali dell’Emittente successiva al *Delisting* è previsto quanto segue:

- (i) l'impegno di IVSP a far sì che, non appena ragionevolmente possibile dopo l'ottenimento del *Delisting* e, in ogni caso, entro e non oltre 6 (sei) mesi dalla Data di Pagamento, la maggioranza degli amministratori dell'Emittente rassegni le proprie dimissioni dalla carica di amministratori e sia, per l'effetto, convocata un'assemblea degli azionisti dell'Emittente che deliberi in merito alla nomina dei nuovi componenti del consiglio di amministrazione di IVSG in conformità alle previsioni di seguito descritte;
- (ii) il consiglio di amministrazione dell'Emittente sarà composto da 7 (sette) amministratori, di cui 2 (due) amministratori saranno designati da ECS e i rimanenti 5 (cinque) amministratori saranno designati da IVSP;
- (iii) sino all'approvazione del bilancio consolidato del Gruppo IVSG al 31 dicembre 2026, i signori Antonio Tartaro e Massimo Paravisi saranno inclusi tra gli amministratori designati da IVSP e saranno nominati amministratori delegati di IVSG in conformità alle applicabili disposizioni della legge lussemburghese.

Per ulteriori informazioni in merito alle previsioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento e nel Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione H, Paragrafi H.2.1 e H.2.2, del Documento di Offerta.

G.2.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale dell'Emittente prima del *Delisting*.

Tuttavia, si segnala che, ai sensi del Patto Parasociale, ECS e IVSP si sono impegnate a far sì che, non appena possibile a seguito del *Delisting*, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente deliberi in merito all'adozione di un nuovo statuto sociale affinché lo stesso rifletta, nella misura massima consentita dalla legge, le disposizioni del Patto Parasociale.

Inoltre, si segnala che, a seguito del *Delisting*, sarà necessario provvedere ad apportare determinate modifiche al fine di adattare statuto sociale dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan.

Per ulteriori informazioni in merito alle previsioni parasociali contenute nel Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2.2, del Documento di Offerta.

G.3 Ricostituzione del flottante

Qualora l'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo) detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione complessiva superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

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 agisco di concerto (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Conseguentemente, l'Offerente adempierà all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di

Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi).

L'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge OPA Lussemburghese. La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – se si sono verificati i presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese. In tale caso, l'Offerente renderà noto tempestivamente 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 a Seguito dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo dell'Obbligo di Acquisto determinato in conformità all'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese); e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, 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 a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese.

Pertanto, a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, le Azioni saranno revocate dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Qualora l'Offerente detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché nel corso della eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese.

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 dell'Offerente (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esercitato 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 del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. La procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, ovvero nel comunicato sui risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto A Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese. In caso positivo, l'Offerente renderà noto tempestivamente con apposito 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 eserciterà il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta determinato in conformità all'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese); e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

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, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta.

Inoltre, qualora non si verificassero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese a esito dell'Offerta (ossia al termine del Periodo di Adesione, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile e/o l'eventuale Riapertura dei Termini) o a seguito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, e l'Offerente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*), detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, 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 Societario sarà esercitato dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. Il corrispettivo dovuto per

le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto del Diritto di Acquisto Societario sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato in conformità alla procedura prevista dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. A tal riguardo, si precisa che, ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario:

- (i) il Diritto di Acquisto Societario dovrà essere esercitato ad un corrispettivo equo in conformità a metodi oggettivi e adeguati applicabili alle cessioni di attività;
- (ii) il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato su proposta dell'Offerente, sulla base di un rapporto valutativo predisposto, in conformità a metodi oggettivi e adeguati, da parte di un esperto indipendente che abbia maturato un'esperienza professionale nel settore della valutazione di titoli trasferibili;
- (iii) ciascun Azionista che sia titolare di Azioni soggette al Diritto di Acquisto Societario avrà diritto di contestare la determinazione del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario proposto dall'Offerente; e
- (iv) in caso di contestazione, il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato dalla CSSF e, a tal fine, un secondo esperto indipendente potrà essere nominato su richiesta della CSSF prima che la CSSF assuma la decisione in merito alla congruità del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario.

L'Offerente renderà noto tempestivamente, con apposito comunicato, l'eventuale verificarsi dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. In tal caso, l'Offerente renderà noto nel 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 eserciterà il Diritto di Acquisto Societario in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo del Diritto di Acquisto Societario determinato in conformità alla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario); e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Si precisa, infine, che, ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, dando corso alla procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto Societario, in pendenza di tale procedura non potrà essere effettuata alcuna procedura relativa all'eventuale Obbligo di Acquisto Societario.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario ove non sia già intervenuto il *Delisting*, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting*. Tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario.

Infine, in caso di *Delisting*, si segnala che i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non quotati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Fatto salvo quanto di seguito indicato, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parti di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente, i suoi azionisti rilevanti, i suoi sindaci ovvero i suoi amministratori, eseguiti o deliberati nei 12 (dodici) mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.1.1 Accordi commerciali in essere con il Gruppo IVSG

Alla Data del Documento di Offerta e nel corso dei 12 (dodici) mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente non sono stati deliberati o eseguiti accordi o operazioni commerciali o finanziarie con effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che, nel corso del 2023, Lavazza Professional Germany GmbH, società tedesca del Gruppo Lavazza interamente controllata da ECS, ha acquistato dalla società Zari GmbH & Co. KG una partecipazione complessivamente pari al 20,4% del capitale sociale della società tedesca Ediwen GmbH, la cui quota di maggioranza e controllo è detenuta da una società del Gruppo IVSG. L'operazione rappresenta un investimento del Gruppo Lavazza a supporto di un proprio *partner* commerciale quale è Ediwen GmbH, società che esercita l'attività di gestione nel canale del *Vending* in Germania e che collabora con Lavazza Professional Germany nella gestione dei distributori automatici dislocati presso clienti tedeschi, in particolare offrendole supporto per molte attività e servizi che quest'ultima non sarebbe in grado di erogare e gestire per ragioni strutturali, operative e di copertura geografica del mercato.

Sempre per completezza, si segnala, altresì, che, alla Data del Documento di Offerta, intercorrono regolari rapporti commerciali tra alcune società del Gruppo IVSG (ivi incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo IVS Italia S.p.A., S.Italia S.p.A., Liomatic S.p.A., Ge.S.A. S.p.A., Vending All Inclusive Italia S.p.A., Ediwen GmbH, Espresso Coffee & Water S.A., DAV S.L., IVS France S.a.s., Wefor S.r.l.), in qualità di clienti, e alcune società del Gruppo Lavazza (ivi comprese a titolo esemplificativo e non esaustivo Luigi Lavazza, Lavazza France S.a.s., Lavazza Professional Germany GmbH), in qualità di fornitori, aventi ad oggetto la fornitura di caffè e macchine per la preparazione e somministrazione di caffè (queste ultime anche con la modalità del comodato, c.d. *FOL - Free On Loan*). Si tratta di accordi quadro la cui durata è tipicamente a tempo indeterminato.

Infine, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, intercorrono regolari rapporti finanziari fra Cofincaf S.p.A. e alcune società del Gruppo IVSG (principalmente VAI S.p.A. e la società spagnola Espresso Coffee & Water SA). Cofincaf S.p.A. è una società del Gruppo Lavazza che eroga finanziamenti c.d. di filiera, vale a dire finanziamenti in favore di clienti e fornitori delle società del Gruppo Lavazza, nella misura in cui e a condizione che fra essi intercorrano rapporti contrattuali di fornitura. Tali finanziamenti sono finalizzati a consentire ai beneficiari di effettuare investimenti strumentali al rapporto di fornitura in essere con il Gruppo Lavazza.

H.1.2 Impegni di stabilità con i co-CEO dell'Emittente e di IVS Italia

Alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024), nel contesto delle intese relative al Patto Parasociale, ECS e IVSP e i signori Massimo Paravisi e Antonio Tartaro (attuali co-CEO dell'Emittente e della società interamente controllata, IVS Italia S.p.A. "**IVS Italia**"; per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta) hanno sottoscritto una *commitment letter* ("**Commitment Letter**") che disciplina, tra l'altro, gli impegni di stabilità da implementare in IVSG e in IVS Italia.

Segnatamente, ai sensi della *Commitment Letter* è previsto, tra le altre cose, quanto segue:

- (a) la nomina dei signori Antonio Tartaro e Massimo Paravisi alla carica di co-amministratori delegati ("**co-CEO**") di IVSG e IVS Italia, con impegno da parte di questi ultimi a le rispettive mansioni con diligenza e professionalità nel rispetto delle applicabili leggi, regolamenti e procedure interne, riferendo regolarmente al consiglio di amministrazione di IVSG e di IVS Italia;
- (b) l'assunzione di impegni stabilità da parte dei due co-CEO nel ricoprire la carica di co-amministratori delegati di IVSG e IVS Italia ("**Carica**") sino all'approvazione del bilancio consolidato di IVSG al 31 dicembre 2026 ("**Durata**");
- (c) per tutta la Durata della Carica, i co-CEO dovranno dedicare la loro attività lavorativa all'espletamento della Carica e di altri incarichi eventualmente ricoperti all'interno delle società del Gruppo IVSG, fatta eccezione per le cariche già ricoperte presso altre società o aziende;
- (d) come corrispettivo a valere sugli impegni e obblighi assunti ai sensi della *Commitment Letter*, IVSP si è impegnata, come usuale nella prassi, a far sì che IVS Italia, tramite IVSG, corrisponda a ciascun co-CEO un *retention bonus* (determinato in linea alla prassi di mercato per tali tipologie di pattuizioni), che maturerà e sarà dovuto subordinatamente al rispetto da parte dei co-CEO degli impegni assunti con la *Commitment Letter*.

Si precisa, inoltre, che, come usuale nella prassi di mercato per tali tipologie di pattuizioni, in caso di cessazione anticipata della Carica (ossia prima del termine di Durata), troveranno applicazione le seguenti disposizioni: (a) ciascun co-CEO avrà diritto al 100% del *retention bonus* nel caso in cui la Carica cessi a seguito di una o più delle seguenti circostanze: (i) cessazione del rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia in assenza di giusta causa; (ii) dimissioni dal rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia per giusta causa; (iii) invalidità permanente del co-CEO che non consenta allo stesso la prosecuzione del rapporto; (iv) raggiungimento dell'età pensionabile; (b) ciascun co-CEO avrà diritto al *retention bonus*, calcolato *pro-rata temporis* (ossia, determinato in proporzione al periodo in cui ha ricoperto la Carica di co-CEO), nel caso di cessazione della Carica per decesso del co-CEO; (c) ciascun co-CEO perderà il diritto a ricevere il *retention bonus* nel caso in cui la Carica cessi a seguito di una o più delle seguenti circostanze: (i) cessazione del rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia per giusta causa; (ii) dimissioni volontarie dal rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia in assenza di giusta causa.

Da ultimo si precisa che, successivamente alla Data di Pagamento, le parti discuteranno in buona fede l'eventuale estensione degli impegni di stabilità di cui alla *Commitment Letter* al termine di Durata della Carica, anche in relazione agli impegni di non concorrenza da parte dei co-CEO e alla rinuncia al *retention bonus* nel caso in cui le parti raggiungano un accordo sulla proroga della durata della Carica, tenendo conto, tra l'altro, dei risultati conseguiti dal Gruppo IVSG.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente, fatto salvo quanto di seguito indicato.

H.2.1 Accordo di Investimento

Alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024) l'Offerente, ECS, Torino1895 e IVSP hanno sottoscritto 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, nonché l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o il Diritto di Acquisto Societario;
- (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 di Annuncio e i 6 (sei) mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta (ivi inclusi, l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta 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 incluso l'Emittente e i propri amministratori, funzionari e rappresentanti), nel periodo compreso tra la Data di Annuncio e i 6 (sei) mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta 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 l'Offerente, ECS e IVSP, nonché di taluni rispettivi diritti e obblighi delle stesse in relazione a tale offerta concorrente;
- (iii) il diritto dell'Offerente di rinunciare o modificare, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta prima della Data di Pagamento e in conformità alla normativa applicabile, subordinatamente al preventivo consenso scritto di ECS e, con riferimento esclusivo alla

- Condizione Soglia, sentita anche IVSP (per ulteriori informazioni sulle Condizioni dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta);
- (iv) gli impegni di capitalizzazione assunti da ECS volti a dotare Grey delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione Offerente e il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario) e dei relativi costi (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, e alla Sezione G, Paragrafi G.1.1 e G.1.2, del Documento di Offerta);
 - (v) l'Impegno di Adesione di IVSP, ossia l'impegno di IVSP a portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) giorni di borsa aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, complessive n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
 - (vi) l'Impegno di Conferimento IVSP, ossia l'impegno di IVSP, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, le rimanenti complessive n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
 - (vii) l'Impegno di Trasferimento Toro, ossia l'impegno di Toro, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente), a trasferire a ECS, entro la Data di Pagamento, la Partecipazione Toro, rappresentata da complessive n. 18.588.139 Azioni, pari al 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo;
 - (viii) l'Impegno di Conferimento ECS, ossia l'impegno di ECS a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo: (a) la Partecipazione Toro acquistata in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro nonché (b) la Partecipazione ECS, rappresentativa del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta;
 - (ix) nel periodo compreso tra la Data di Annuncio e la Data di Pagamento, 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 dell'Emittente e del Gruppo IVSG siano condotte in sostanziale conformità con la prassi precedente, ai sensi delle procedure interne in vigore alla Data di Annuncio, nonché in conformità alle previsioni del Patto Parasociale relative ai diritti di veto di ECS che trovano applicazione, *mutatis mutandis*, durante tale periodo interinale;
 - (x) nel caso in cui non si verificassero i presupposti per il *Delisting* a seguito dell'efficacia dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini), l'impegno di ECS, IVSP e Grey a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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;

- (xi) nel caso in cui il *Delisting* sia conseguito a seguito dell'Offerta stessa o altrimenti (ivi inclusi a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta 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 Inversa non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile;
- (xii) 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 dell'operazione di *Spin-off* Immobiliare (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta).

H.2.2 Patto Parasociale

Sempre alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024), ECS e IVSP hanno sottoscritto, con la partecipazione anche dell'Offerente, il Patto Parasociale, retto dalla legge lussemburghese, ai sensi del quale le parti hanno inteso stabilire, tra l'altro, le regole di *governance* dell'Offerente e dell'Emittente e il trasferimento e la cessione (comprese le restrizioni alla negoziazione) delle partecipazioni detenute, rispettivamente, nell'Offerente e nell'Emittente a esito dell'Offerta.

Il Patto Parasociale diverrà efficace, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, a decorrere dalla Data di Pagamento. Le parti, inoltre, si sono impegnate a far sì, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, che, al perfezionamento del *Delisting*, IVSG diventi parte del Patto Parasociale.

Il Patto Parasociale resterà in vigore sino al 10° (decimo) anniversario della Data di Pagamento 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.

Come meglio di seguito illustrato, il Patto Parasociale ha ad oggetto talune previsioni relative alla *governance* e ai trasferimenti delle azioni di Grey e di IVSG a esito dell'Offerta.

Governance dell'Offerente a esito dell'Offerta

Il Patto Parasociale prevede, in particolare, quanto segue:

- (i) sino al perfezionamento della Fusione Diretta, l'oggetto sociale di Grey sarà limitato alla detenzione, alla gestione e, se del caso, acquisizione o cessione (in conformità alle previsioni del Patto Parasociale) delle Azioni;
- (ii) il necessario voto favorevole di ECS per l'adozione di determinate delibere di competenza dell'assemblea dei soci di Grey ("**Materie Assembleari Rilevanti**") relative a: (a) aumenti o riduzioni del capitale sociale, emissione di azioni o di altri strumenti finanziari partecipativi, convertibili o scambiabili con azioni, (b) 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, (c) lo scioglimento anticipato, la liquidazione volontaria e la nomina o la sostituzione e il conferimento di poteri ai liquidatori, nonché (d) le modifiche allo statuto di Grey che potrebbero pregiudicare i diritti di ECS;
- (iii) successivamente alla Data di Pagamento, il consiglio di amministrazione di Grey sarà composto da 7 (sette) consiglieri, di cui 2 (due) nominati da ECS e 5 (cinque) nominati da IVSP (tra cui, in particolare, i signori Paolo Covre, Antonio Tartaro e Massimo Paravisi), i quali rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026;

- (iv) il diritto di veto degli amministratori di Grey designati da ECS in relazione alle delibere del consiglio di amministrazione di Grey aventi ad oggetto le seguenti materie: (a) approvazione e modifica del regolamento del consiglio di amministrazione di Grey; (b) qualsiasi acquisizione (anche attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale o qualsiasi altra operazione di *equity* o *quasi-equity*) o cessione di attività materiali o immateriali, partecipazioni in società diverse dall'Emittente, nonché di aziende e rami di azienda; (c) qualsiasi operazione con parti correlate di IVSP e/o di Luigi Lavazza; (d) qualsiasi assunzione di dipendenti o consulenti; (e) qualsiasi concessione di prestiti (compresi i finanziamenti soci), sottoscrizione di strumenti di debito di qualsiasi tipo, assunzione di debiti finanziari e/o rilascio di garanzie o indennità; (f) qualsiasi operazione che comporti, direttamente o indirettamente, un trasferimento delle Azioni, ad eccezione dell'acquisto di Azioni ai sensi dell'Accordo di Investimento; (g) definizione delle istruzioni di voto e conferimento dei relativi poteri di voto per l'assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per deliberare in merito a una qualsiasi Materie Assembleari Rilevanti.

Governance dell'Emittente a esito dell'Offerta

Il Patto Parasociale prevede, in particolare, quanto segue:

- (i) impegno di IVSP a far sì che, entro e non oltre 3 (tre) giorni lavorativi successivi alla Data di Pagamento, (a) 2 (due) amministratori non indipendenti di IVSG rassegnino le proprie dimissioni dalla carica di amministratore dell'Emittente; e (b) si tenga una riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente che deliberi, tra l'altro, in merito alla nomina per cooptazione di n. 2 (due) amministratori non esecutivi che saranno designati da ECS, unitamente all'impegno di IVSP a far sì che gli amministratori nominati per cooptazione come sopra previsto siano confermati alla carica di amministratori non-esecutivi dell'Emittente alla prima assemblea degli azionisti dell'Emittente successiva alla cooptazione da convocarsi entro e non oltre 15 (quindici) giorni lavorativi dalla Data di Pagamento;
- (ii) l'impegno di IVSP a far sì che, non appena ragionevolmente possibile dopo l'ottenimento del *Delisting* e, in ogni caso, entro e non oltre 6 (sei) mesi dalla Data di Pagamento, la maggioranza degli amministratori dell'Emittente rassegni le proprie dimissioni dalla carica di amministratori e sia, per l'effetto, convocata un'assemblea degli azionisti dell'Emittente che deliberi in merito alla nomina dei nuovi componenti del consiglio di amministrazione di IVSG in conformità alle previsioni di seguito descritte,
- (iii) il consiglio di amministrazione dell'Emittente sarà composto da 7 (sette) amministratori, di cui 2 (due) amministratori saranno designati da ECS e i rimanenti 5 (cinque) amministratori saranno designati da IVSP, i quali rimarranno in carica per un periodo di tre esercizi e potranno essere rieletti;
- (iv) la previsione di impegni di stabilità da implementare in IVSG con gli attuali co-CEO di IVSG stessa (i, i signori Antonio Tartaro e Massimo Paravisi) sino all'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2026 di IVSG (per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo H.1.2 della presente Sezione H del Documento di Offerta), nonché di una procedura di selezione di eventuali CEO di IVSG diversi dagli attuali (*i.e.*, Antonio Tartaro e Massimo Paravisi), 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*;

- (v) il diritto di veto degli amministratori di IVSG designati da ECS in relazione alle delibere del consiglio di amministrazione di IVSG aventi ad oggetto le seguenti materie: (a) modifica del regolamento del consiglio di amministrazione di IVSG; (b) qualsiasi (1) acquisizione o cessione di attività materiali o immateriali, partecipazioni in società diverse, nonché di aziende e rami di azienda aventi valore (o *enterprise value* per quanto riguarda le partecipazioni o le aziende/i rami d'azienda) superiore a Euro 90.000.000 per ciascuna operazione (o complessivamente superiore a Euro 90.000.000 in relazione alle operazioni realizzate nello stesso esercizio), esclusi gli acquisti di macchinari, impianti e attrezzature normalmente utilizzati nell'ambito dell'attività svolta da IVSG o di partecipazioni/rami di azienda in settori industriali diversi da quelli in cui operano IVSG e/o le società del Gruppo IVSG, e/o (2) operazioni di *sale and lease-back* diverse dallo *Spin-off* Immobiliare; (c) qualsiasi operazione con parti correlate ai sensi della legge applicabili, ad esclusione di: (1) i compensi degli amministratori di IVSG e delle società del Gruppo IVSG, salvo che tali compensi siano superiori alle prassi di mercato e a quelli attualmente in essere (di volta in volta adeguati al costo della vita); (2) le operazioni con le società del Gruppo IVSG e/o le società interamente possedute dall'Emittente; (3) le operazioni con parti correlate effettuate a condizioni di mercato *standard* o applicando le disposizioni previste dalla legge applicabile per le società quotate in Italia (ivi incluso, a titolo esemplificativo, il regolamento parti correlate adottato da CONSOB); e (4) le operazioni con parti correlate con società appartenenti al Gruppo Lavazza; (d) a partire dal 12° mese precedente l'inizio del periodo di esercizio delle Opzioni Put e delle Opzioni Call ai sensi del Contratto di Opzione, l'assunzione di dipendenti o consulenti con una retribuzione annua lorda superiore a Euro 250.000,00 ciascuno; (e) l'approvazione o la modifica di qualsiasi *policy* contabile e/o fiscale (inclusa qualsiasi modifica dei principi contabili o del periodo) e/o ambientale, del lavoro, della sicurezza e della salute, della lotta alla corruzione, dell'*antitrust* e delle politiche sociali; (f) definizione delle istruzioni di voto e conferimento dei relativi poteri di voto per l'assemblea degli azionisti di una qualsiasi società del Gruppo IVSG convocata per deliberare in merito a una qualsiasi Materia Assembleare Riservata in una società del Gruppo IVSG, fatta eccezione per le fusioni da realizzare da e tra società interamente controllate appartenenti al Gruppo IVSG; (g) l'autorizzazione a una delle società del Gruppo IVSG a dar seguito a una delle questioni sopra elencate; (h) qualsiasi modifica agli impegni di stabilità assunti dai co-CEO ai sensi del Patto Parasociale e qualsiasi decisione o rinuncia in relazione a tali impegni;
- (vi) impegno delle parti a mantenere lo stesso livello di *reporting* e di informazione in vigore per IVSG e il consiglio di amministrazione di IVSG per tutta la durata del Patto Parasociale;
- (vii) impegno delle parti, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, a fare in modo che, anche dopo il *Delisting*, (a) il consiglio di amministrazione di IVSG approvi la relazione finanziaria annuale e la relazione finanziaria semestrale (o della società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) entro i termini previsti dalle disposizioni applicabili alle società quotate in un mercato regolamentato italiano; (b) ogni relazione finanziaria annuale sia soggetta a revisione contabile completa e ogni relazione finanziaria semestrale intermedia sia soggetta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione di volta in volta nominata da IVSG (o, a seguito della Fusione Diretta o della Fusione Inversa, l'entità risultante) in conformità alle disposizioni applicabili alle società quotate in un mercato regolamentato italiano e (c) il consiglio di amministrazione di IVSG approvi i risultati del primo trimestre e del terzo trimestre (come definiti nel Contratto di Opzione) di IVSG (o della società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) entro 45 giorni di calendario dalla fine del relativo trimestre;

- (viii) impegno delle Parti per la durata del Patto Parasociale a far sì che (a) IVSG (o della società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) e qualsiasi società del Gruppo IVSG continuino a essere gestite nel rispetto della legge e delle *policy* interne come in vigore alla data del Patto Parasociale e, nonostante il *Delisting*, (b) IVSG (o la società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) e qualsiasi società del Gruppo IVSG mantengano, aggiornino, implementino e rispettino, tali *policy*.

Trasferimento delle azioni e relisting

Il Patto Parasociale prevede, in particolare, quanto segue:

- (i) limitazioni al trasferimento delle azioni detenute nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa), ivi inclusi: divieto di trasferimento (*lock-up*) sino allo scadere del primo periodo di esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione e dei successivi periodi di esercizio, nonché, successivamente alla fine del periodo di *lock-up*, diritto di prelazione (*pre-emption right*) e diritto di covendita (*tag-along right*) di ciascuna parte in caso di trasferimenti azionari a favore di soggetti terzi;
- (ii) 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.

H.2.3 Contratto di Opzione

Alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024), l'Offerente, ECS, IVSP, e il Notaio Marc Elvinger, in qualità di Custode del Registro (come *infra* definiti), hanno sottoscritto il Contratto di Opzione, retto dalla legge lussemburghese, relativo alla concessione, rispettivamente, da parte di IVSP a favore di ECS delle Opzioni Call, e da parte di ECS a favore di IVSP delle Opzioni Put, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere perfezionata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento).

Il Contratto di Opzione diverrà efficace, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, a decorrere dalla Data di Pagamento e cesserà di essere efficace alla prima delle seguenti date: (i) la data di trasferimento a ECS di tutte le azioni detenute da IVSP in Grey (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere perfezionata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento) o (ii) la scadenza dell'ultima finestra di esercizio delle Opzioni Put (come *infra* precisato), nel caso in cui non sia stata esercitata alcuna Opzione Reciproca.

Nello specifico, ai sensi del Contratto di Opzione, le Opzioni Reciproche sono esercitabili, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali (come *infra* specificato), successivamente all'approvazione, da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente, del bilancio annuale consolidato ovvero della relazione semestrale consolidata del Gruppo IVSG del relativo esercizio annuale o periodo infrannuale, nonché all'emissione della relazione di revisione (*audit opinion letter*) da parte della società di revisione in carica, a decorrere, in ogni caso, dal 2027 e fino al 2034. A tal riguardo si precisa che:

- (i) ECS avrà il diritto di esercitare l'Opzione Call in ciascun periodo a partire dalla data in cui

i risultati consolidati del primo trimestre (*i.e.*, al 31 marzo) o i risultati consolidati del terzo trimestre (*i.e.*, al 30 settembre), rilevanti ai fini della determinazione del prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni, siano stati approvati dal consiglio di amministrazione di IVSG e fino al 15° (quindicesimo) giorno lavorativo successivo, tenuto conto che: (A) la prima finestra di esercizio dell'Opzione Call inizierà a partire dalla prima tra (i) la data di approvazione dei risultati consolidati del primo trimestre chiuso al 31 marzo 2027 da parte del consiglio di amministrazione di IVSG e (ii) il 30 giugno 2027, e (B) l'ultima finestra di esercizio Opzione Call inizierà dalla data di approvazione dei risultati consolidati del primo trimestre chiuso al 31 marzo 2034 da parte del consiglio di amministrazione di IVSG; e

- (ii) IVSP avrà il diritto di esercitare l'Opzione Put in ciascun periodo di 15 (quindici) giorni lavorativi a decorrere: (A) dalla data di ricezione della comunicazione di esercizio dell'Opzione Call da parte di ECS e (B) in caso di mancato esercizio dell'Opzione Call di ECS nella relativa finestra di esercizio, dall'ultimo giorno di tale finestra di esercizio dell'Opzione Call.

Resta fermo che, in nessun caso, ECS o IVSP (a seconda dei casi) potrà esercitare l'Opzione Call o l'Opzione Put per un numero di azioni che porti ECS e IVSP a detenere, ciascuna, una partecipazione al capitale sociale di IVSG pari al 50%.

Ai sensi del Contratto di Opzione, il prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche sarà il medesimo sia per le Opzioni Call che per le Opzioni Put e sarà determinato sulla base del valore di mercato (*fair market value*) (come *infra* descritto) moltiplicato per la percentuale che le azioni oggetto di esercizio della relativa Opzione Reciproca rappresentano rispetto all'intero capitale sociale dell'Offerente e, indirettamente, dell'Emittente (ovvero della società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere perfezionata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento).

In particolare, ai sensi del Contratto di Opzione, il valore di mercato (*fair market value*) dovrà essere calcolato sulla base di una formula che riflette le metodologie utilizzate per la determinazione del Corrispettivo (per informazioni sulle metodologie per la determinazione del Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafi E.1.1 e E.1.2, del Documento di Offerta). Precisamente, il valore di mercato (*fair market value*) dovrà essere determinato secondo un approccio valutativo basato su multipli applicati all'EBITDA *pro-forma* per, rispettivamente, la CGU Rivendite, da un lato, e tutte le Altre CGU (compresa la divisione *Vending*) dall'altro lato, applicando, segnatamente: (1) per la CGU Rivendite un multiplo EV/EBITDA pari 4,5x e (2) per tutte le Altre CGU (compresa la divisione *Vending*) un multiplo EV/EBITDA compreso tra 9,0x e 9,5x in funzione e subordinatamente al futuro andamento del *business* dell'Emittente. Per maggiori informazioni in merito alle valutazioni formulate dall'Esperto Indipendente, il quale ha confermato che i suddetti criteri e metodologie risultano coerenti con la prassi di mercato e la loro applicazione è volta ad esprimere, *pro tempore*, un valore congruo delle Azioni dell'Emittente sottostanti, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.2, del Documento di Offerta.

Si precisa, inoltre, 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) ai sensi dell'articolo 93 TUF.

Il Contratto di Opzione disciplina, altresì, le ipotesi in cui, al ricorrere di determinati eventi (ciascuno un c.d. "*acceleration event*"), ECS e IVSP hanno il diritto di accelerare l'esercizio delle rispettive Opzioni Reciproche. Segnatamente, in caso di (i) cambio di controllo a livello di ECS o

di IVSP ovvero (ii) di esercizio del diritto di prelazione (*pre-emption right*) da parte di ECS o di IVSP (come disciplinato ai sensi del Patto Parasociale), ECS o IVSP hanno il diritto di esercitare, rispettivamente, le Opzioni Call e le Opzione Put entro il termine di 30 giorni lavorativi dal verificarsi dell'*acceleration event*.

Il Contratto di Opzione disciplina, inoltre, la nomina del Notaio Marc Elvinger, notaio in Lussemburgo, in qualità di custode (“**Custode**”) del registro degli azionisti di Grey (“**Registro**”), contenente la compagine azionaria di Grey ai sensi delle applicabili disposizioni della legge lussemburghese. Ai sensi del Contratto di Opzione, il Custode si impegna conservare il Registro, in forma cartacea, e a non consegnarlo a Grey, se non nei limiti di quanto previsto dal Contratto di Opzione stesso. Si precisa che, in caso di Fusione Inversa, ECS e IVSP hanno concordato di nominare il Custode ai fini della tenuta registro degli azionisti di IVSG ai sensi delle applicabili disposizioni della legge lussemburghese.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsivoglia compenso di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso complessivo pari a Euro 130.000, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano a questo consegnate;
 - (ii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui alla precedente lettera (b)(i), relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate di cui alla lettera (b)(ii).

Le commissioni di cui alla precedente lettera (b) saranno pagate subordinatamente all'efficacia dell'Offerta e le commissioni di cui alla precedente lettera (b)(i) non saranno riconosciute per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione da IVSP. Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICI

M.1 Comunicazione dell'Offerente

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.

* * * * *

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")

* * * * *

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);

1

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

- (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.

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.

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

2

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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

4

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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

5

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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:

6

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

- (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

7

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

(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 Finlav, che controlla indirettamente, per il tramite di Luigi Lavazza, ECS, socio unico dell'Offerente alla data odierna (si veda il precedente Paragrafo 1.1);

8

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

- (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 consegnerà 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

15

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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

16

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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, oltreché 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.

17

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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 <i>Spin-Off</i> ^(*)	Premio implicito nel Corrispettivo al netto dell'effetto dello <i>Spin-Off</i> ^(*)
1 mese precedente al 10 aprile 2024 (incluso)	Euro 6,64	7,7%	Euro 6,21	8,2%
3 mesi precedenti al 10 aprile 2024 (incluso)	Euro 6,36	12,5%	Euro 5,93	13,4%
6 mesi precedenti al 10 aprile 2024 (incluso)	Euro 6,01	18,9%	Euro 5,58	20,4%
12 mesi precedenti al 10 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.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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.

24

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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.

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 previsioni 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.

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'"**Emitteente**" 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

26

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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 ("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

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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.p.A. (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 Italiana 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.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

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.

Da non diffondersi, pubblicarsi o distribuirsi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada o Giappone

Not for release, publication or distribution, in whole or in part, directly or indirectly in, into or from the United States of America, Australia, Canada or Japan

M.2 Comunicato dell'Emittente, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti



COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI IVS GROUP S.A.

Ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 39 del regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo a/la

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA AVENTE AD OGGETTO
AZIONI ORDINARIE DI IVS GROUP S.A.**

PROMOSSA DA GREY S.À R.L.

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente, alcuni dei quali sono sostanzialmente corrispondenti a quelli riportati nel Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare hanno il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo Investimento	di	L'accordo di investimento sottoscritto alla Data di Annuncio (<i>i.e.</i> , 22 aprile 2024) dall'Offerente, ECS, Torino1895 e IVSP, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto, tra l'altro: <i>(i)</i> la promozione da parte di Grey dell'Offerta e gli adempimenti ad essa conseguenti; <i>(ii)</i> gli impegni di capitalizzazione assunti da ECS volti a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione Offerente e per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario) e dei costi relativi all'Offerta; <i>(iii)</i> l'Impegno di Adesione IVSP; <i>(iv)</i> l'Impegno di Conferimento IVSP; <i>(v)</i> l'Impegno di Trasferimento Toro, nonché <i>(vi)</i> l'Impegno di Conferimento ECS.
Aderenti		Gli Azionisti della Società che abbiano validamente portato le Azioni Oggetto dell'Offerta in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Amministratori		Si intende i membri del Consiglio di Amministrazione della Società.
Amministratori Indipendenti		Si intende i membri del Consiglio di Amministrazione della Società che presentano le caratteristiche di cui all'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.
Azione o Azioni		Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 90.673.803 azioni ordinarie IVSG, emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, rappresentante mediante scrittura contabile tramite accentramento, ai sensi del Regolamento (UE) n. 909/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014, nonché delle legge lussemburghese del 1° agosto 2001 relativa alla circolazione di strumenti finanziari e dell'articolo 83- <i>bis</i> del TUF, ammesse alla quotazione esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR (codice ISIN LU0556041001).
Azioni Oggetto del Conferimento ECS		Le complessive n. 21.927.712 Azioni, rappresentative del 24,18% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, che saranno conferite da ECS all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS, di cui: <i>(i)</i> n. 18.588.139 Azioni rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Toro oggetto dell'Impegno di Trasferimento Toro, nonché <i>(ii)</i> n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione ECS.
Azioni Oggetto del Conferimento IVSP		Le complessive n. 46.243.640 Azioni rappresentative del 51,00% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, che saranno conferite da IVSP all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento IVSP.
Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP	Oggetto di	Le complessive n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell'Offerta rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, che saranno

	portate in adesione all'Offerta da IVSP in esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP.
Azione Oggetto dell'Offerta o Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 21.013.966 Azioni (ivi incluse (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e le (ii) massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi), che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini rappresentative del 23,18% capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta), dedotte: (i) la Partecipazione Complessiva da Conferirsi in esecuzione degli Impegni di Conferimento, e (ii) la Partecipazione Offerente.
Azioni Proprie	Le Azioni detenute tempo per tempo dall'Emittente, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, alle Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivazione	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 224.000 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, a servizio esclusivo del Piano di Incentivi 2022-2024.
Azionisti o Azionisti della Società	I soggetti (persone fisiche o giuridiche) titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ai quali l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
Banca d'Italia	La Banca d'Italia, con sede in Roma, Via Nazionale, 91.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo, 156, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale 00799960158, iscritta all'Albo delle Banche n. 5361 – ABI 3069.2, nonché all'Albo dei Gruppi Bancari n. 3069.2.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate, adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso, <i>inter alia</i> , da Borsa Italiana.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e allegato al Documento di Offerta.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato e diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti..
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta a esito della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato e diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente, ai sensi dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, nonché dell'articolo 10, comma 5,

	della Legge OPA Lussemburghese, pubblicata e diffusa alla Data di Annuncio e allegata al Documento di Offerta.
Condizione Soglia	La condizione descritta all'interno delle "Premesse" del presente Comunicato dell'Emittente e ai paragrafi Paragrafi A.2.1(i) e A.2.2, del Documento di Offerta.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini, 3.
Contratto di Opzione	Il contratto di opzione sottoscritto alla Data di Annuncio (<i>i.e.</i> , 22 aprile 2024) dall'Offerente, ECS, IVSP e dal Notaio Marc Elvinger, in qualità di custode, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto i termini e le condizioni in base ai quali, da un lato, ECS ha concesso a IVSP le Opzioni Put e, dall'altro lato, IVSP ha concesso a ECS le Opzioni Call, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento dell'Offerta e interverrà a decorrere dalla Data di Pagamento.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 7,15 (sette/15) (<i>cum dividend</i>), che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
CSSF	La <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> , con sede in 283 Route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia il 6 settembre 2024.
Data di Annuncio	Il giorno 22 aprile 2024, ossia: (i) la data in cui è stata resa nota al mercato l'intervenuta sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione, mediante il comunicato stampa diffuso dall'Emittente, in nome e per conto di ECS, Torino1895, IVSP e Grey, ai sensi dell'articolo 17 MAR, e (ii) la data in cui l'Offerta è stata comunicata a CONSOB e alla CSSF e resa nota al mercato e alla Società, mediante la Comunicazione dell'Offerente.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle medesime Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero il giorno 4 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR.
Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta	Il diritto dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo e tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, nel caso in cui l'Offerente detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso della eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto della Società.

Diritto di Acquisto Societario	Il diritto dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, nel caso in cui l'Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto (come definite ai sensi dell'articolo 1, della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), detenga una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto della Società e una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (<i>cooling off period</i>).
Documento di Offerta	Il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti e approvato da CONSOB con delibera n. 23232 del 30 agosto 2024.
ECS o E-Coffee	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, capitale sociale pari a Euro 1.000.000,00, interamente sottoscritto e versato.
Emittente o IVSG o la Società	IVS Group S.A., società a responsabilità limitata (<i>société anonyme</i>) di diritto lussemburghese, con sede legale in 18, Rue de l'Eau, L-1449 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta presso il <i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i> al n. B 155294, capitale sociale pari a Euro 876.815,88, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 90.673.803 Azioni alla Data del Documento di Offerta.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 150.249.856,90, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e (ii) le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) siano portate in adesione all'Offerta.
Euronext Milan	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Fairness Opinion	Il parere rilasciato da Lazard S.r.l., a beneficio ed ausilio degli Amministratori Indipendenti ai fini del rilascio del proprio Parere degli Indipendenti, in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.
Finanziamento Revolving Lavazza 2021	Il finanziamento consistente, tra l'altro, in una linea di credito di tipo <i>revolving</i> di importo massimo complessivo di Euro 200.000.000,00, concessa da un <i>pool</i> di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL – Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM e Mediobanca Banca di Credito Finanziario, a Luigi Lavazza S.p.A., ai sensi del contratto di finanziamento ESG-linked (<i>sustainability-linked term and revolving facility agreement</i>), sottoscritto in data 28 luglio 2021.
Finanziamento Revolving Lavazza 2023	Il finanziamento consistente, tra l'altro, in una linea di credito di tipo <i>revolving</i> di importo massimo complessivo di Euro 250.000.000,00, concessa da un <i>pool</i> di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL Banca Nazionale del Lavoro, BNP Paribas – Succursale Italia, Banco BPM, Cooperative Rabobank e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, a Luigi Lavazza S.p.A., ai sensi del contratto di

	finanziamento <i>ESG-linked (sustainability-linked term and revolving facility agreement)</i> , sottoscritto in data 14 febbraio 2023.
Fusione Diretta	La fusione per incorporazione della Società nell'Offerente.
Fusione Inversa	La fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nella Società.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una lettera rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo IVSG	La Società e le società da quest'ultimo, direttamente e/o indirettamente, controllate.
Gruppo Lavazza	Luigi Lavazza S.p.A. e le società da quest'ultima, direttamente e/o indirettamente, controllate.
Impegno di Adesione IVSP	L'impegno di IVSP a portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, tutte (e non meno di tutte) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Impegni di Conferimento	Congiuntamente, l'Impegno di Conferimento ECS e l'Impegno di Conferimento IVSP.
Impegno di Conferimento ECS	L'impegno di ECS a conferire all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutte (e non meno di tutte) le Azioni Oggetto del Conferimento ECS, ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Impegno di Conferimento IVSP	L'impegno di IVSP a conferire all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutte (e non meno di tutte) le Azioni Oggetto del Conferimento IVSP, ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Impegno di Trasferimento Toro	L'impegno di Torino1895 a trasferire a ECS, e di ECS di acquistare da Torino1895, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutta (e non meno di tutta) la Partecipazione Toro ai sensi dell'Accordo di Investimento.
IVSP	IVS Partecipazioni S.p.A., società per azioni, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Bergamo, via Paderno, 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bergamo, numero di iscrizione e codice fiscale 03814200162, capitale sociale pari a Euro 20.607.234,00, interamente sottoscritto e versato.
Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario	La legge lussemburghese del 21 luglio 2012 sul diritto di acquisto e obbligo di acquisto di titoli di società, attualmente ammessi o precedentemente ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o che sono stati offerti al pubblico, come successivamente modificata e integrata, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Legge Lussemburghese OPA	La legge lussemburghese del 19 maggio 2006, che recepisce la Direttiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 in

	materia di offerte pubbliche di acquisto, come successivamente modificata e integrata, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
MAR	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato), come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
OAM	“ <i>Officially Appointed Mechanism</i> ”, il portale utilizzato dalla Società per lo stoccaggio delle informazioni regolamentate gestito dalla Borsa del Lussemburgo.
Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta	L’obbligo dell’Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell’Offerta dagli Azionisti che ne facciano richiesta ai sensi dell’articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell’Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi), nel caso in cui l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere – per effetto delle adesioni all’Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l’eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti di Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione superiore al 90% dei diritti di voto della Società.
Offerente o Grey	Grey S.à r.l., società a responsabilità limitata (<i>société à responsabilité limitée</i>), con socio unico, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 9, Rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, iscritta presso il <i>Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg</i> al n. B 285 142, capitale sociale pari a Euro 12.000,00, interamente sottoscritto e versato e interamente detenuto, alla Data del Documento di Offerta, da ECS.
Offerta	L’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell’Offerta, promossa dall’Offerente esclusivamente in Italia, ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Opzioni Call	Congiuntamente, le opzioni di acquisto concesse da IVSP a ECS ai sensi del Contratto di Opzione, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, ad esito dell’Offerta, nell’Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all’Offerta), esercitabili da ECS, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali a decorrere dal 2027 e fino al 2034, ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Opzione.
Opzioni Put	Congiuntamente, le opzioni di vendita concesse da ECS a IVSP ai sensi del Contratto di Opzione, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, ad esito dell’Offerta, nell’Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all’Offerta), esercitabili da IVSP, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali a decorrere dal 2027 e fino al 2034, ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Opzione.
Opzioni Reciproche	Congiuntamente, le Opzioni Call e le Opzioni Put di cui al Contratto di Opzione.

Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto dagli amministratori indipendenti della Società, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente, a sua volta accluso al Documento di Offerta.
Partecipazione ECS	Le complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da ECS alla Data del Documento di Offerta e acquistate da ECS sul mercato nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e il 14 maggio 2024, oggetto dell'Impegno di Conferimento ECS.
Partecipazione Offerente	Le complessive n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale della Società, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e acquistate dall'Offerente sul mercato, al di fuori dell'Offerta, nel periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e la Data del Documento di Offerta.
Partecipazione Toro	Le complessive n. 18.588.139 Azioni rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Torino1895 alla Data del Documento di Offerta, oggetto dell'Impegno di Trasferimento Toro, nonché dell'Impegno di Conferimento ECS.
Patto Parasociale	Il patto parasociale sottoscritto alla Data di Annuncio (<i>i.e.</i> , 22 aprile 2024) da ECS e IVSP, con la partecipazione dell'Offerente, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto talune previsioni relative alla <i>governance</i> e ai trasferimenti delle azioni dell'Offerente e di IVSG, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento dell'Offerta e interverrà a decorrere dalla Data di Pagamento.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 9 settembre 2024 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 27 settembre 2024, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ai sensi degli articoli 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , del TUF o dell'articolo 2 della Legge OPA Lussemburghese, in quanto applicabile, ovverosia ECS, Torino1895 e IVSP.
Piano di Incentivi 2022-2024	Il piano di incentivazione 2022-2024 approvato dall'assemblea generale annuale degli azionisti della Società in data 28 giugno 2022 e riservato ad amministratori, dipendenti e collaboratori della Società selezionati dal Consiglio di Amministrazione di IVSG in ragione del ruolo e/o delle responsabilità strategiche dagli stessi ricoperti.
Prestito Obbligazionario	Il prestito obbligazionario emesso dall'Emittente in data 11 settembre 2019 per un importo complessivo in linea capitale pari ad Euro 300.000.000,00, avente un tasso pari al 3% annuo e data di scadenza il 18 ottobre 2026, quotato presso il Mercato Obbligazionario Telematico, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Primi Finanziamenti Soci ECS	I finanziamenti soci erogati da ECS a favore dell'Offerente per un importo complessivo di Euro 6.000.000,00, al fine di dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto (comprensivo dei relativi costi) di complessive n. 817.635 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente tra il 15 maggio 2024 e il 23 luglio 2024 (estremi inclusi), nonché per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute sino a tale data.

Primi Finanziamenti Soci LL	I finanziamenti soci erogati da Luigi Lavazza a favore di ECS per un importo complessivo di Euro 29.850.613,40, al fine di dotare ECS delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi)
Procedura OPC	La procedura per le operazioni con parti correlate della Società, approvata dal consiglio di amministrazione della Società in data 27 ottobre 2014, come successivamente modificata, implementata e approvata dal consiglio di amministrazione della Società in data 30 marzo 2021.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi all'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Secondo Finanziamento Soci ECS	Il finanziamento soci, consistente in una linea di credito messa a disposizione dell'Offerente da parte ECS, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, di cui al contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024.
Secondo Finanziamento Soci LL	Il finanziamento soci, consistente in una linea di credito messa a disposizione di ECS da parte di Luigi Lavazza, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, di cui al contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024.
Segretario di Stato del Regno Unito	Il <i>Secretary of State</i> del Regno Unito competente ai sensi dello UK NSI Act.
Spin-off Immobiliare	La potenziale operazione 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) di proprietà di società del Gruppo IVSG a favore di IVSP, con successiva concessione in locazione di tali immobili a IVSG o alle società del Gruppo IVSG che ne fanno uso ai sensi di contratti di locazione da stipularsi a condizioni di mercato, ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento.
Testo Unico Bancario o TUB	Il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 – Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 – Testo unico della finanza, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Torino1895	Torino 1895 Investimenti 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 11814370018, capitale sociale pari a Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato.

PREMESSA

Il presente comunicato (il “**Comunicato dell’Emittente**”), predisposto dal consiglio di amministrazione di IVS Group S.A. (l’ “**Emittente**” o “**IVSG**” o la “**Società**”), ai sensi e per le finalità di cui all’articolo 103, comma 3, del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e dell’articolo 39 del regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), ha ad oggetto l’offerta pubblica di acquisto volontaria (l’ “**Offerta**”) promossa da Grey S.à.r.l. (l’ “**Offerente**” o “**Grey**”) sulla totalità delle azioni ordinarie di IVS (le “**Azioni**”) - dedotte le Azioni oggetto degli Impegni di Conferimento e la Partecipazione Offerente (come *infra* definiti), finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell’Offerta (come *infra* definite) e, conseguentemente, a ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il “**Delisting**”).

L’Offerente, alla data di approvazione del presente Comunicato dell’Emittente da parte del consiglio di amministrazione di IVSG (la “**Data del Comunicato dell’Emittente**”), è una società non quotata a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), con socio unico, 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, capitale sociale pari a Euro 12.000,00, interamente sottoscritto e versato e interamente detenuto da E-Coffee Solutions S.r.l. (“**ECS**”).

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. Il capitale sociale di Luigi Lavazza S.p.A. 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 al 90,04% del capitale sociale di Luigi Lavazza S.p.A. e del 99,99% dei diritti di voto. Il restante 9,96% del capitale sociale di Luigi Lavazza S.p.A. 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..

Nell’ambito dell’Offerta, così come riportato all’interno del Documento di Offerta (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.11, del Documento di Offerta), sono da considerarsi Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta i seguenti soggetti:

- (i) ECS, ai sensi dell’articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a) e b), del TUF, in quanto parte dell’Accordo di Investimento e del Patto Parasociale (come *infra* definiti) e soggetto che controlla direttamente l’Offerente alla Data del Documento di Offerta;
- (ii) Torino1895 (come di seguito definito), ai sensi dell’articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a) e c), del TUF, in quanto parte dell’Accordo di Investimento e soggetto sottoposto al comune controllo di Finlav S.p.A., che controlla indirettamente, per il tramite di Luigi Lavazza, ECS, socio unico dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta; e
- (iii) IVS Partecipazioni S.p.A. (“**IVSP**”), ai sensi dell’articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera a), del TUF, in quanto parte dell’Accordo di Investimento e del Patto Parasociale.

L’Offerente ha comunicato alla CONSOB, ha informato la CSSF e ha reso noto al pubblico e alla Società la propria decisione di promuovere l’Offerta mediante il comunicato (il “**Comunicato dell’Offerente**”), redatto ai sensi e gli effetti dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, e diffuso in data 22 aprile 2024 (la “**Data di Annuncio**”).

In data 30 agosto 2024, la CONSOB ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 4, del TUF. Per maggiori informazioni in merito alle autorizzazioni preventive richieste per lo svolgimento dell’Offerta e altre autorizzazioni, si veda la Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Offerta.

Si riporta di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell’Offerta secondo quanto riportato nel Documento di Offerta. Per ulteriori dettagli si rinvia al Documento di Offerta.

Azioni Oggetto dell'Offerta e Delisting

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta. L'Offerta ha ad oggetto:

- (i) massime n. 20.789.966 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento d'Offerta, del 22,93% del capitale sociale della Società, corrispondenti alla totalità delle Azioni della Società in circolazione alla data della presente Comunicazione, dedotte: (a) n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51% del capitale sociale della Società alla del Documento di Offerta, oggetto dell'Impegno di Conferimento IVSP, (b) n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% del capitale sociale della Società alla data del Documento di Offerta, oggetto dell'Impegno di Conferimento ECS (come di seguito definito) e (c) n.18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Torino 1895 Investimenti S.p.A. ("**Torino1895**") alla Data del Documento di Offerta (la "**Partecipazione Toro**"), che sarà trasferita a ECS, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro, e in pari data sarà successivamente conferita da ECS all'Offerente, congiuntamente alla Partecipazione ECS, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS (come *infra* definiti) (la Partecipazione Toro, la Partecipazione ECS e le Azioni Oggetto del Conferimento IVSP, congiuntamente, la "**Partecipazione Complessiva da Conferirsi**")
- (ii) ulteriori massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi (come di seguito definito), rappresentative dello 0,25% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, che fossero eventualmente assegnate dalla Società ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, che ne avessero fatto richiesta ai sensi del Piano di Incentivi 2022-2024 entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini),

(collettivamente, le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**").

In caso di assegnazione del numero massimo di n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai relativi beneficiari ai sensi del Piano di Incentivi 2022-2024, le Azioni Oggetto dell'Offerta sarebbero, pertanto, complessivamente pari a massime n. 21.013.966 Azioni, pari al 23,18% del capitale sociale della Società. A tal riguardo si precisa che, i beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 hanno già dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente le n. 224.000 Opzioni loro spettanti alla Data del Documento di Offerta, con conseguente assegnazione di tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai termini e alle condizioni di cui al Piano di Incentivi 2022-2024, al fine di consentire l'apporto all'Offerta da parte dei Beneficiari delle Azioni Proprie agli stessi assegnate in tempo utile prima del termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e hanno altresì manifestato la loro intenzione di portare in adesione all'Offerta le relative Azioni acquistate in relazione al Piano di Incentivi 2022-2024.

Per chiarezza, si precisa che le Azioni Oggetto dell'Offerta includono anche n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di IVSP alla Data del Documento di Offerta (le "**Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP**"), che saranno portate in adesione all'Offerta da IVSP in esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP (come *infra* definito).

In particolare, si precisa ulteriormente che, come già comunicato al mercato alla Data di Annuncio con comunicato diffuso dalla Società per conto di ECS, dell'Offerente, Torino1895 e IVSP, ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (EU) n. 596/2014, alla Data di Annuncio è stato sottoscritto un accordo di investimento (l' "**Accordo di Investimento**") tra l'Offerente, ECS, IVSP e 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 – che, tra le altre cose, prevede (per ulteriori informazioni, si veda la Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta):

- (i) la promozione da parte dell'Offerente dell'Offerta finalizzata al Delisting;
- (ii) talune regole di condotta delle parti in pendenza dell'Offerta;

- (iii) subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (come di seguito definite) - ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente - l'impegno di IVSP a conferire all'Offerente, alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, le rimanenti complessive n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51% del capitale sociale della Società alla data del Documento di Offerta, ad un valore per Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta (l'**"Impegno di Conferimento IVSP"**);
- (iv) 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 circa 20,50% del capitale sociale della Società, 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"**).

Sempre alla Data di Annuncio, ECS e IVSP hanno sottoscritto, con la partecipazione anche dell'Offerente, un patto parasociale (il **"Patto Parasociale"**) in relazione all'Offerente e alla Società, 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 decimo anniversario dalla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e si rinnoverà automaticamente, di volta in volta, per periodi di 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 (per ulteriori informazioni, si veda la Sezione H, Paragrafo H.2.2, del Documento di Offerta).

Sempre alla Data di Annuncio, l'Offerente, ECS, IVSP e il Notaio Marc Elvinger, in qualità di custode, hanno 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, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento) (per ulteriori informazioni, si veda la Sezione H, Paragrafo H.2.3, del Documento di Offerta).

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 della Società 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 (*fair market value*), di tempo in tempo, delle azioni dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG (ovvero della società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento), da calcolarsi secondo metodologie corrispondenti a quelle utilizzate per la determinazione del Corrispettivo e in funzione del futuro andamento del *business* della Società.

Per completezza, si precisa che il perfezionamento dell'acquisto delle azioni dell'Offerente 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 diritto dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG, ai sensi dell'articolo 93 del TUF. In tale caso, si precisa che l'acquisto del controllo dell'Offerente, e indirettamente di IVSG, da parte di ECS 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 OPA Lussemburghese.

Come indicato alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, non trovano applicazione, non essendo la Società una società di diritto italiano: (i) l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni da chi ne faccia

richiesta previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF; né (ii) il diritto di acquisto delle rimanenti Azioni della Società previsto dall'articolo 111 del TUF, né l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni da chi ne faccia richiesta previsto dall'articolo 108, comma 1, del TUF. In riferimento alla normativa applicabile all'Offerta e alle Autorità di vigilanza competenti si rimanda a quanto indicato nella Sezione A, Avvertenza A.1. del Documento di Offerta.

Qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.12, del Documento di Offerta), l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi).

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 2 della Legge OPA Lussemburghese, sono “persone che agiscono di concerto” le persone fisiche o giuridiche che cooperano con l'offerente o la società emittente sulla base di un accordo, espresso o tacito, verbale o scritto, e volto ad acquisire il controllo della società emittente o a contrastare il positivo esito di un'offerta.

L'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge OPA Lussemburghese. La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente indicherà nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**”), ovvero nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta a esito della eventuale Riapertura dei Termini – che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta a Esito della Riapertura dei Termini**”) – se si sono verificati i presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese. In tale caso, l'Offerente renderà noto tempestivamente 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 a Seguito dell'Offerta in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo dell'Obbligo di Acquisto determinato in conformità all'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese); e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, 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 a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese.

Pertanto, a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, le Azioni saranno revocate dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, e gli azionisti della Società che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistarle ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Qualora l'Offerente detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché nel corso della eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto della Società, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese.

Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, le Azioni Proprie della Società eventualmente detenute dalla Società non saranno aggiunte alla partecipazione dell'Offerente (numeratore) e non saranno dedotte dal capitale sociale della Società (denominatore).

Il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esercitato 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 del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. La procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che, ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta. Come dichiarato dall'Offerente all'interno del Documento di Offerta all'interno delle "Premesse" e all'Avverenza A.13, nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero ad esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciassero alla Condizione Soglia (come di seguito definita) e, pertanto, la Società restasse quotata su Euronext Milan, il *Delisting* sarà conseguito mediante, ove possibile, l'esecuzione della Fusione Diretta. A tal riguardo, si ricorda che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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 della Società e del Gruppo IVSG, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali della Società.

Qualora non si verificassero: (i) i presupposti per il *Delisting* a esito dell'Offerta e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente, o (ii) i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta a esito dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, e l'Offerente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*), detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Il Diritto di Acquisto Societario sarà esercitato dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto del Diritto di Acquisto Societario sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato in conformità alla procedura prevista dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. A tal riguardo, si precisa che, ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario:

- (i) il Diritto di Acquisto Societario dovrà essere esercitato ad un corrispettivo equo in conformità a metodi oggettivi e adeguati applicabili alle cessioni di attività;
- (ii) il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato su proposta dell'Offerente, sulla base di un rapporto valutativo predisposto, in conformità a metodi oggettivi e adeguati, da parte di un

esperto indipendente che abbia maturato un'esperienza professionale nel settore della valutazione di titoli trasferibili;

- (iii) ciascun Azionista che sia titolare di Azioni soggette al Diritto di Acquisto Societario avrà diritto di contestare la determinazione del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario proposto dall'Offerente; e
- (iv) in caso di contestazione, il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato dalla CSSF e, a tal fine, un secondo esperto indipendente potrà essere nominato su richiesta della CSSF prima che la CSSF assuma la decisione in merito alla congruità del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario.

L'Offerente renderà noto tempestivamente, con apposito comunicato, l'eventuale verificarsi dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. In tal caso, l'Offerente renderà noto nel 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 eserciterà il Diritto di Acquisto Societario in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ivi incluso il corrispettivo equo del Diritto di Acquisto Societario determinato in conformità alla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario); e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si precisa, infine, che, ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario, dando corso alla procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto Societario, in pendenza di tale procedura non potrà essere effettuata alcuna procedura relativa all'eventuale Obbligo di Acquisto Societario.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario e ove non sia già intervenuto il Delisting, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il Delisting tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario.

Condizioni cui è soggetta l'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le “**Condizioni dell'Offerta**”, dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza temporale che non è tassativa):

- (i) il raggiungimento di una soglia di adesioni all'Offerta tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale della Società, computando nella partecipazione:
 - (a) le Azioni Oggetto dell'Offerta 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'11,80% circa del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta);
 - (b) le Azioni costituenti la Partecipazione Complessiva da Conferirsi oggetto degli Impegni di Conferimento (ossia, complessive n. 68.171.352 Azioni, rappresentative del 75,18% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, di cui: (i) n. 46.243.640 Azioni detenute da IVSP, rappresentative del 51,00% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, (ii) n. 18.588.139 Azioni detenute da Torino1895, rappresentative del 20,50% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, e (iii) n. 3.339.573 Azioni detenute da ECS, rappresentative del 3,68% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta);
 - (c) le n. 1.488.485 Azioni di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative del 1,64% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta; nonché
 - (d) le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile,

(la “**Condizione Soglia**”);

- (ii) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la data di pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta, la Società e/o le sue società, direttamente o indirettamente, controllate, controllanti, e/o soggette a comune controllo, non abbiano deliberato e/o comunque non abbiano compiuto, né si siano impegnati a compiere, atti od operazioni che possano contrastare la promozione, lo svolgimento 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 degli azionisti della Società o siano decisi autonomamente dagli organi di gestione e/o dall’assemblea ordinaria o straordinaria della Società e/o delle società controllate, controllanti e/o soggette a comune controllo, della Società (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 della Società (in relazione, a titolo esemplificativo e non esaustivo, all’ammontare del capitale sociale, al numero di Azioni, ecc.) e (2) operazioni di fusione tra società del Gruppo IVSG.

Condizione Soglia

L’Offerente ha individuato la Condizione Soglia in base alla propria intenzione di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di ottenere il *Delisting* della Società.

A tal riguardo, si precisa che, tenuto conto degli obiettivi dell’Offerta e dei programmi futuri dell’Offerente relativi alla Società, nonché dell’attuale assetto azionario della Società, nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse, l’Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a detta Condizione dell’Offerta e di procedere con l’acquisto di tutte le Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta nonostante si tratti di un quantitativo di Azioni inferiore rispetto a quello sopra indicato. Ai sensi dell’Accordo di Investimento, l’eventuale rinuncia della Condizione Soglia da parte dell’Offerente è soggetta al preventivo consenso scritto di ECS, sentita anche IVSP.

Nell’ipotesi in cui la decisione in merito alla rinuncia alla Condizione Soglia venisse assunta dall’Offerente una volta decorso il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, i termini per aderire all’Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ossia per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile e salvo i casi in cui la Riapertura dei Termini non abbia luogo ai sensi dell’articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

Modifica o rinuncia delle Condizioni dell’Offerta

In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell’Offerta e di mancato esercizio da parte dell’Offerente della facoltà di rinunziarvi, l’Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente portate in adesione all’Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta dall’Offerente il mancato perfezionamento dell’Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Così come indicato nella Sezione A, Avvertenza A.2.4, del Documento di Offerta, l’Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare una o più delle Condizioni dell’Offerta a propria discrezione in conformità alle previsioni dell’articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Controvalore complessivo, modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzia di esatto adempimento

L’Offerente pagherà a ciascun Aderente un corrispettivo in denaro, per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta portata in adesione, pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*) (il “**Corrispettivo**”).

Il Corrispettivo incorpora già l’effetto positivo in termini di riduzione della posizione finanziaria netta della Società derivante dallo *Spin-off* Immobiliare (come di seguito definito) (stimato in misura pari a Euro 0,43

(zero/43) per Azione; per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta) ed esprime:

- (i) un premio pari al 6,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla data del 19 aprile 2024 (ossia, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio) (la “**Data di Riferimento**”);
- (ii) un premio pari al 30,9%, 18,9%, 12,5% e 7,7% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni, rispettivamente, nei 12, 6 e 3 mesi e nell'ultimo mese precedenti la Data di Riferimento (inclusa).

Il controvalore complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e (ii) tutte le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi assegnabili dalla Società ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale della Società), è pari a Euro 150.249.856,90.

Si precisa che l'Offerente, ha reperito le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione Offerente (comprensivo dei relativi costi), facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte di ECS ai sensi di diversi finanziamenti soci (rispettivamente, i “**Primi Finanziamenti Soci ECS**” e il “**Secondo Finanziamento Soci ECS**”). In particolare, l'Offerente ha utilizzato:(i) l'importo complessivo erogato da ECS ai sensi dei Primi Finanziamenti Soci, pari a Euro 6.000.000,00, per provvedere all'acquisto (comprensivo dei relativi costi) di complessive n. 817.635 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente tra il 15 maggio 2024 e il 23 luglio 2024 (estremi inclusi), e per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute sino a tale data; nonché (ii) una porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS, per un importo pari a complessivi Euro 4.910.907,04 alla Data del Documento di Offerta, per provvedere all'acquisto (comprensivo dei relativi costi) delle rimanenti complessive n. 670.850 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente a decorrere dal 24 luglio 2024 e sino alla Data del Documento di Offerta (estremi inclusi), e per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute a decorrere da tale data. D'altra parte, ECS ha reperito le risorse necessarie per procedere all'acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi) e per erogare i Primi Finanziamenti Soci ECS e il Secondo Finanziamento Soci ECS, facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da parte di Luigi Lavazza ai sensi di diversi finanziamenti soci (rispettivamente, i “**Primi Finanziamenti Soci LL**” e il “**Secondo Finanziamento Soci LL**”).

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari a Euro 150.249.856,90, facendo ricorso alla corrispondente porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS, consistente in una linea di credito messa a disposizione da ECS per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00.

A tal fine si precisa che il Secondo Finanziamento Soci ECS può essere utilizzato dall'Offerente, in tutto o in parte, in più occasioni, per finanziare qualsiasi esigenza di cassa dell'Offerente, ivi incluso – oltre al fabbisogno finanziario relativo all'acquisto delle rimanenti Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente a decorrere dal 24 luglio 2024 e sino alla Data del Documento di Offerta (comprensivo dei relativi costi e delle spese generali di amministrazione dell'Offerente) come indicato al Paragrafo A.3.1 del Documento di Offerta–anche il fabbisogno finanziario relativo al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (inclusi eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta che l'Offerente dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, nonché l'eventuale Riapertura dei Termini, l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario).

Ai fini dell'erogazione del Secondo Finanziamento Soci ECS, ECS ha fatto ricorso, a sua volta, al Secondo Finanziamento Soci LL consistente in una linea di credito messa a disposizione da Luigi Lavazza per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00. A tal fine si precisa che il Secondo Finanziamento Soci LL può essere utilizzato da ECS, in tutto o in parte, in più occasioni, per finanziare qualsiasi esigenza di cassa di ECS, ivi incluso, pertanto, il fabbisogno finanziario relativo all'erogazione da parte di ECS del Secondo Finanziamento Soci ECS. Inoltre, ai fini del versamento da parte di ECS, a titolo di versamenti nel patrimonio dell'Offerente a fondo perduto, delle risorse finanziarie necessarie per l'Offerente per il pagamento dei costi dell'operazione (ivi inclusi i costi dell'Offerta), ECS farà ricorso, a sua volta, alle risorse finanziarie messe a disposizione a tal fine da Luigi Lavazza a titolo di versamenti nel patrimonio di ECS a fondo perduto. Infine, ECS, al fine di provvedere al pagamento a Torino1895 del prezzo di acquisto della Partecipazione Toro

in esecuzione dell’Impegno di Trasferimento Toro, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo dell’Offerta), farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione a tal fine da Luigi Lavazza mediante versamento soci di pari importo.

Ai fini dell’erogazione del Secondo Finanziamento Soci LL e del versamento delle risorse finanziarie messe a disposizione a titolo di versamenti a fondo perduto a favore di ECS, Luigi Lavazza farà ricorso all’impiego di risorse proprie di cassa, anche in virtù dell’utilizzo di una o entrambe le linee di credito di tipo *revolving*, concesse, rispettivamente: (i) per un importo massimo complessivo pari a Euro 200.000.000,00, da un *pool* di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL - Banca Nazionale del Lavoro, Banco BPM e Mediobanca Banca di Credito Finanziario, a Luigi Lavazza, ai sensi del contratto di finanziamento ESG-linked (*sustainability-linked term and revolving facility agreement*), sottoscritto in data 28 luglio 2021 (il “**Finanziamento Revolving Lavazza 2021**”), e (ii) per un importo massimo complessivo pari a Euro 250.000.000,00, da un *pool* di banche composto da Intesa Sanpaolo, BNL Banca Nazionale del Lavoro, BNP Paribas – Succursale Italia, Banco BPM, Cooperatieve Rabobank e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, ai sensi del contratto di finanziamento ESG-linked (*sustainability-linked term and revolving facility agreement*), sottoscritto in data 14 febbraio 2023 (il “**Finanziamento Revolving Lavazza 2023**”).

Ciò posto, si precisa che, come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta, ai sensi dell’Accordo di Investimento, ECS si è impegnata, tra e altre cose, a convertire in capitale dell’Offerente, non appena possibile dopo la Data di Pagamento, gli importi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogati a favore dell’Offerente per fare fronte agli impegni di pagamento, rispettivamente, dell’acquisto della Partecipazione Offerente e del Corrispettivo, nonché dei costi relativi all’Offerta, così come gli eventuali ulteriori importi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS che fossero successivamente erogati a favore dell’Offerente per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o l’esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario. Inoltre si precisa che in esecuzione degli impegni previsti nell’Accordo di Investimento, ECS verserà, in più *tranche*, all’Offerente, a titolo di versamenti a fondo perduto, le risorse finanziarie necessarie per l’Offerente per far fronte ai costi dell’operazione (ivi inclusi i costi dell’Offerta), nonché rinuncerà, tra le altre cose, alla restituzione dell’importo dei Primi Finanziamenti Soci ECS (comprensivo anche dell’importo degli interessi maturati) e del Secondo Finanziamento Soci ECS utilizzati dall’Offerente per il pagamento dei costi relativi all’acquisto della Partecipazione Offerente e delle spese generali di amministrazione dell’Offerente.

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.4, del Documento di Offerta, a garanzia dell’adempimento dell’obbligazione di pagamento dell’Esborso Massimo, in data 5 settembre 2024, la Banca Garante dell’Esatto Adempimento ha rilasciato in favore dell’Offerente la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, con la quale la Banca Garante dell’Esatto Adempimento si è impegnata, irrevocabilmente, a garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente in relazione all’Offerta, a corrispondere, in una o più volte, per il caso di inadempimento dell’Offerente all’obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro pari al Corrispettivo dovuto per tutte le Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta, sino a concorrenza di un importo massimo complessivo pari all’Esborso Massimo (la “**Garanzia di Esatto Adempimento**”).

Possibili Scenari alternativi per i possessori di Azioni Oggetto dell’Offerta

L’Avvertenza A.16. del Documento di Offerta illustra, come di seguito riportati, i possibili scenari per gli attuali azionisti della Società.

Adesione all’Offerta

Nel caso di adesione all’Offerta e di avveramento delle Condizioni dell’Offerta (o di rinuncia alle stesse, a seconda dei casi), gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo, pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*), per ogni Azione Oggetto dell’Offerta da essi detenuta e portata in adesione all’Offerta. Il Corrispettivo sarà pagato il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, dunque, il 4 ottobre 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell’articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre, salvo proroghe del Periodo di Adesione in

conformità alla normativa applicabile) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), comunichi il verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti e, precisamente, qualora la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in denaro pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*) per ogni Azione Oggetto dell'Offerta, che sarà corrisposto il 5° (quinto) Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovvero il giorno 18 ottobre 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile), l'Offerente renda nota la rinuncia della Condizione Soglia;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) la Condizione Soglia si avveri e, pertanto, l'Offerente detenga una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese (ossia superiore al 90% dei diritti di voto della Società), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (ossia almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto della Società); o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

Ciò posto, si precisa che, attraverso l'Offerta, l'Offerente intende riconoscere agli Azionisti della Società l'opportunità di liquidare il proprio investimento in IVSG prima del *Delisting*, a condizioni favorevoli che offrono una possibilità di realizzo finanziario competitiva e attrattiva. Infatti, il Corrispettivo incorpora un premio pari al 18,9% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati delle Azioni degli ultimi 6 mesi precedenti la Data di Riferimento (*i.e.*, 19 aprile 2024 inclusa), che, a giudizio dell'Offerente, riflette adeguatamente il valore intrinseco della Società. Per maggiori informazioni in merito al premio sugli altri periodi di riferimento, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta.

Per completezza si ricorda che, qualora l'Offerta non si perfezionasse per effetto del mancato avveramento, di una o più, delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente vi abbia rinunciato, le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta saranno restituite, per il tramite degli Intermediari Depositari, nella disponibilità dei rispettivi Aderenti, senza addebito di oneri o spese a carico degli stessi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta dall'Offerente il mancato perfezionamento dell'Offerta. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli Azionisti della Società si profileranno i seguenti scenari, alternativi tra loro:

- (a) *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto della Società, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese*

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla procedura per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese e gli Azionisti della Società che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta da essi detenute in favore dell'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione Oggetto dell'Offerta da essi detenuta un corrispettivo in denaro che sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che

prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. La procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

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, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta.

Si ricorda, inoltre, che, a seguito del perfezionamento del *Delisting*, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

(b) *Raggiungimento da parte dell'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo) di una partecipazione aggregata superiore al 90% dei diritti di voto della Società, per effetto sia delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) sia di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile*

In tale scenario, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese. Gli Azionisti della Società che non avessero aderito all'Offerta avranno dunque diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi).

L'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente per un corrispettivo per Azione in denaro da determinarsi ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. La procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. A tal riguardo, si precisa, inoltre, che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta. Pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR, 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 a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, fatto salvo quanto previsto al Paragrafo B (a) del presente Comunicato dell'Emittente.

Inoltre, qualora, a esito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, non si verificassero i presupposti previsti al Paragrafo B(a) del presente Comunicato dell'Emittente per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta da parte dell'Offerente, e quest'ultimo, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*), detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto della Società, l'Offerente precisa sin d'ora la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Il Diritto di Acquisto Societario sarà esercitato dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto del Diritto di Acquisto Societario sarà esclusivamente in denaro e sarà

determinato in conformità alla procedura prevista dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. A tal riguardo, si precisa che, ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario:

- (i) il Diritto di Acquisto Societario dovrà essere esercitato ad un corrispettivo equo in conformità a metodi oggettivi e adeguati applicabili alle cessioni di attività;
- (ii) il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato su proposta dell'Offerente, sulla base di un rapporto valutativo predisposto, in conformità a metodi oggettivi e adeguati, da parte di un esperto indipendente che abbia maturato un'esperienza professionale nel settore della valutazione di titoli trasferibili;
- (iii) ciascun Azionista che sia titolare di Azioni soggette al Diritto di Acquisto Societario avrà diritto di contestare la determinazione del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario proposto dall'Offerente; e
- (iv) in caso di contestazione, il corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario sarà determinato dalla CSSF e, a tal fine, un secondo esperto indipendente potrà essere nominato su richiesta della CSSF prima che la CSSF assuma la decisione in merito alla congruità del corrispettivo del Diritto di Acquisto Societario.

Pertanto, ove gli Azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, in seguito al *Delisting* disposto da parte di Borsa Italiana a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al Paragrafo A.16.2(a) del Documento di Offerta con riferimento al Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta o al Paragrafo A.16.2(b) del Documento di Offerta con riferimento al Diritto di Acquisto Societario, si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non quotati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Si ricorda, inoltre, che a seguito del perfezionamento del *Delisting*, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

In tal caso, gli Azionisti non aderenti all'Offerta e che siano rimasti Azionisti della Società a seguito del *Delisting* (in quanto non hanno inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni Oggetto dell'Offerta nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, salvo quanto previsto al Paragrafo B(a) del presente Comunicato dell'Emittente con riferimento al Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e al presente Paragrafo B(b) del presente Comunicato dell'Emittente con riferimento al Diritto di Acquisto Societario), qualora non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Inversa e alle conseguenti modifiche statutarie di IVSG deliberate per riflettere nello statuto sociale della Società il contenuto del Patto Parasociale, non saranno legittimati a esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese.

Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione Inversa, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

- (c) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto) di una partecipazione aggregata superiore al 90% dei diritti di voto della Società*

Nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, il *Delisting* sarà conseguito mediante, ove possibile, l'esecuzione della Fusione Diretta.

Si ricorda che, in tale scenario, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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 della Società e del Gruppo IVSG, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali della Società.

Ciò posto, si rappresenta sin d'ora che:

- (a) in ragione della circostanza che sia l'Offerente che la Società sono società costituite ai sensi della legge lussemburghese, la Fusione Diretta sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni della legge lussemburghese;

- (b) ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese, l'approvazione della Fusione Diretta da parte dell'assemblea generale straordinaria degli azionisti della Società richiederà il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale della Società; pertanto, la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, sarà tale da assicurare, comunque, all'Offerente di esprimere nell'assemblea generale straordinaria degli azionisti della Società un numero di voti sufficiente ad approvare la Fusione Diretta;
- (c) ai sensi dell'articolo 1020-3 del codice lussemburghese sulle società commerciali del 10 agosto 1915, l'Offerente assegnerà in concambio a favore degli Azionisti della Società azioni di nuova emissione dell'Offerente e, ove previsto, l'eventuale conguaglio in denaro che non potrà essere superiore al 10 per cento del valore nominale delle azioni così assegnate;
- (d) agli Azionisti della Società che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese;
- (e) pertanto, gli Azionisti della Società 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.
- (f) Si precisa, altresì, che, ai sensi della Procedura OPC, la Fusione Diretta si qualificherebbe come un'operazione con parte correlata e sarebbe pertanto soggetta alla disciplina di cui alla Procedura OPC.
- (g) Per ulteriori informazioni in merito alla Fusione Diretta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, del Documento di Offerta.

Si ricorda, inoltre, che nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla Fusione Diretta, ai sensi dell'Accordo di Investimento ECS, IVSP e l'Offerente si sono, altresì, impegnati 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 sul Diritto di Acquisto Societario, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) (*cooling off period*) in conformità alla normativa applicabile, mediante acquisti di Azioni residue da effettuarsi e per un periodo di 6 (sei) mesi da parte dell'Offerente, a condizione che detti acquisti non comportino un incremento del Corrispettivo dell'Offerta.

Precisamente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) (*cooling off period*), qualora l'Offerente detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto della Società, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Societario secondo i termini e le modalità previste dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario e Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Si ricorda, infine, che, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, non si verificassero i presupposti per il *Delisting* e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale della Società, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale della Società di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento della Società nel segmento STAR di Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento della Società da tale segmento al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni della Società potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e corporate governance obbligatori per le società quotate appartenenti al segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate su altri segmenti del mercato Euronext Milan.

Inoltre, nel caso in cui i presupposti il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente, potrebbe comunque verificarsi una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato della Società di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile; in tal caso Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa; in tal caso l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni .

In data 5 settembre 2024, il consiglio di amministrazione di IVS Group (il “**Consiglio di Amministrazione**”) si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il presente Comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile agli azionisti di IVS Group per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima.

Inoltre, poiché l'Offerta è promossa da un soggetto che agisce di concerto con soggetti che detengono una partecipazione complessiva nel capitale sociale della Società superiore al 30%, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-bis, comma 1, lettera a), numero 4), del Regolamento Emittenti e soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti di IVS ai sensi dell'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, dello statuto della Società e, dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance, non correlati all'Offerente ai fini dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (gli “**Amministratori Indipendenti**”), riunitisi, da ultimo, in data 4 settembre 2024, hanno reso un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulle congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”), come infra descritto alla Sezione 4 del presente Comunicato dell'Emittente.

Per una completa e integrale descrizione di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta 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'Offerta.

D'intesa con l'Offerente, il Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti corredato della *Fairness Opinion* di Lazard) è stato pubblicato nella medesima data in cui è avvenuta la pubblicazione del Documento di Offerta ed è stato diffuso al pubblico come allegati dello stesso.

1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 5 settembre 2024

1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Come anticipato, in data 5 settembre 2024, il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il presente Comunicato dell'Emittente.

A tale riunione del Consiglio di Amministrazione hanno partecipato, di persona o in audio/video- conferenza, i seguenti Amministratori:

Amministratore	Carica ricoperta nell'Emittente
Paolo Covre	Presidente
Vito Alfonso Gamberale	Vicepresidente
Paolo Caporali	Vicepresidente
Massimo Paravisi	CO-CEO
Antonio Tartaro	CO-CEO
Monica Cerea	Amministratore
Maurizio Traglio ⁽²⁾	Amministratore
Mariella Trapletti ⁽²⁾	Amministratore
Elisabetta Dall'Olio ^{(1) (2)}	Amministratore
Fabrizio Donegà ^{(1) (2)}	Amministratore

⁽¹⁾ Amministratore indipendente ai sensi dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.

⁽²⁾ Amministratore non esecutivo ai sensi dell'articolo 2 del Codice di Corporate Governance.

Gli Amministratori Antonio Tartaro, Paolo Covre e Massimo Paravisi sono intervenuti alla riunione del Consiglio di Amministrazione, hanno dichiarato, ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di interessi in conflitto in merito all'Offerta, (*cf.* successivo paragrafo 1.2 del Comunicato dell'Emittente) e, per tale ragione, di non voler partecipare alla votazione relativa alla stessa.

In tal sede, il Presidente ha precisato che in data 23 aprile 2024, successivamente alla pubblicazione del comunicato ex. Art. 102 TUF sul sito internet della Società avvenuta il 22 aprile 2024, i Beneficiari hanno comunicato l'esercizio integrale delle opzioni loro spettanti, con le modalità previste dall'art. 9.5 del Regolamento di Attuazione del Piano di Incentivi 2022-2024, e sono in attesa del relativo trasferimento delle Azioni a decorrere dalla data di lancio dell'Offerta; in pari data i Beneficiari hanno altresì dichiarato la loro intenzione di portare in adesione all'Offerta le relative Azioni acquistate in relazione al Piano di Incentivi 2022-2024.

1.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Gli Amministratori riportati di seguito hanno dichiarato di avere un conflitto di interesse per conto proprio e di terzi in quanto soggetti coinvolti direttamente nelle attività preliminari propedeutiche al lancio dell'Offerta (ivi inclusi gli accordi previsti ai sensi della *Commitment Letter* riportati al paragrafo 5 del presente Comunicato dell'Emittente), e considerato che, alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il Dott. Antonio Tartaro ricopre la carica di Co-amministratore delegato sia in IVSG che in IVSP e detiene, indirettamente, n. 25.602 Azioni pari a circa lo 0,028% del capitale sociale di IVSG e, direttamente, n.80.000 azioni di IVSP pari a circa lo 0,035% capitale sociale di IVSP;
- (ii) il Dott. Massimo Paravisi ricopre la carica di Co-amministratore delegato sia in IVSG che in IVSP e detiene, direttamente, n. 23.912 Azioni pari a circa lo 0,026% del capitale sociale di IVSG e, indirettamente, circa 4.756.210 azioni di IVSP pari a circa lo 2,07% del capitale sociale di IVSP; e
- (iii) il rag. Paolo Covre, presidente di IVSG, è titolare, direttamente e indirettamente, di complessive n 56.394 Azioni, pari a circa al 0,062% del capitale sociale della Società e, indirettamente, di n. 6.200.410 azioni di IVSP pari a circa lo 2,69% del capitale sociale di IVSP.

Le partecipazioni sopra indicate non considerano le partecipazioni eventualmente detenute nella Società, indirettamente, tramite IVSP.

Per completezza, si segnala inoltre che i beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, su delibera del Consiglio di Amministrazione della Società, sono (i) i due *Chief Executive Officer* della Società, (ii) il *Country CEO* Spagna, (iii) il *Chief Financial Officer* (CFO) del Gruppo IVSG, (iv) il presidente della Divisione *Coin* del Gruppo IVSG (collettivamente, i “**Beneficiari**”). Per ulteriori informazioni in merito al Piano di Incentivi 2022-2024, si rimanda alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del Documento di Offerta.

1.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nell’esprimere la propria valutazione sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, nonché ai fini dell’approvazione del Comunicato dell’Emittente, ha esaminato la seguente documentazione (la “**Documentazione Esaminata**”):

- (i) il Comunicato dell’Offerente, con il quale l’Offerente ha comunicato la propria decisione di promuovere l’Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti;
- (ii) il Documento di Offerta, presentato dall’Offerente alla CONSOB in data 10 maggio 2024 e trasmesso all’Emittente, nelle versioni di volta in volta modificate nel corso dell’istruttoria della CONSOB e nella versione definitiva, approvata dalla CONSOB in data 30 agosto 2024;
- (iii) il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell’articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 4 settembre 2024 (in cui è inclusa anche la Fairness Opinion resa in data 4 settembre 2024 da Lazard);
- (iv) la relazione semestrale al 30 giugno 2024 approvata in data 5 settembre 2024 dal Consiglio di Amministrazione.

Ai fini della propria valutazione sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si avvalso di pareri di *advisor* finanziari o di documenti diversi da quelli sopra indicati.

1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 5 settembre 2024, il Consiglio di Amministrazione, all’unanimità dei votanti, con l’astensione di Paolo Covre, Massimo Paravisi e Antonio Tartaro, e tenuto conto della Documentazione Esaminata, ha approvato il Comunicato dell’Emittente.

I Consiglieri Paolo Covre, Massimo Paravisi e Antonio Tartaro si sono astenuti dalla votazione in considerazione (i) del loro ruolo, rispettivamente, di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di co-amministratori delegati e considerato il loro coinvolgimento nelle attività preliminari propedeutiche al lancio dell’Offerta, (ii) delle loro partecipazioni nella Società detenute, direttamente e indirettamente, così come riportato all’interno del paragrafo 1.3 del presente Comunicato dell’Emittente nonché (iii) della loro partecipazione al Piano di Incentivi 2022-2024 (ad eccezione di Paolo Covre).

A seguito dell’approvazione del Comunicato dell’Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato, con facoltà di sub-delega, all’amministratore Antonio Tartaro per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell’Emittente stesso e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste dalla CONSOB o da ogni altra Autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell’articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni.

2. **Dati ed elementi utili per l’apprezzamento dell’Offerta**

Per una descrizione completa di tutti i termini e condizioni dell’Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

Sezione A – “*Avvertenze*”;

Sezione B - Paragrafo B.1 – “*L’Offerente*”; Paragrafo B.2. – “*Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta*”, Paragrafo B.2.8 – “*Principali informazioni finanziarie*” e Paragrafo B.2.9 – “*Andamento recente e prospettive*”.

Sezione C - "*Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità e percentuali*";

Sezione D - "*Strumenti finanziari della società Emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona*";

Sezione E - "*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*";

Sezione F - "*Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni*"; e

Sezione G - "*Modalità di finanziamento, garanzie di e atto adempimento e programmi futuri dell'Offerente*".

3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo

3.1. Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione della Società ha considerato, tra l'altro, (i) le valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta, (ii) il Parere degli Amministratori Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e allegato al presente Comunicato dell'Emittente (in cui è allegata anche la *Fairness Opinion* (come di seguito definita) rilasciata da Lazard a beneficio degli Amministratori Indipendenti). Con riferimento a tale ultimo aspetto si specifica che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello selezionato in autonomia dagli Amministratori Indipendenti.

3.2. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza per cui l'Offerta è volta ad acquisire l'intero capitale sociale della Società e a conseguire il *Delisting* (cfr. Sezione A, Paragrafo A.6 e Sezione G del Documento di Offerta). L'Offerente ha infatti dichiarato, nel Documento di Offerta, che, sebbene non esista un piano industriale della Società condiviso tra l'Offerente, ECS e IVSP, questi ultimi hanno concordato che il *Delisting* sia un presupposto per consentire all'Emittente il perseguimento con maggiore efficienza ed efficacia dei propri programmi futuri di crescita e sviluppo industriale nel medio-lungo periodo, nella misura in cui il *Delisting* consentirebbe a IVSG di perseguire i propri obiettivi 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 e di una minore concentrazione sui risultati di breve periodo, a vantaggio di piani e strategie di più lungo periodo.

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività della Società, come illustrato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato quanto segue.

A. Programmi relativi alla gestione delle attività

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che intende sostenere la strategia di sviluppo a lungo termine di IVSG e la sua crescita sostenibile, in sostanziale continuità con i correnti piani industriali delineati dall'attuale *management* della Società, 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.

L'Offerente, ECS e IVSP ritengono, infatti, come dichiarato all'interno del Documento di Offerta, che il Gruppo IVSG rappresenti un esempio dell'eccellenza italiana nel settore del *food & beverage* e intendono assicurare, anche nel contesto delle previsioni di cui al Patto Parasociale, 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* (ovvero nella vendita di prodotti attraverso distributori automatici e semiautomatici) e nei segmenti di mercato ad esso collegati.

All'esito dell'Offerta, le attuali relazioni commerciali in essere, alla Data del Documento di Offerta, tra il Gruppo Lavazza, in qualità di fornitore di prodotti destinati al canale *OCS* e *Vending* e di taluni servizi finanziari ancillari, e il Gruppo IVS, continueranno a svolgersi in continuità con quanto accade attualmente, secondo normali prassi di mercato e in linea con i rapporti di fornitura e commerciali generalmente intrattenuti dal Gruppo Lavazza con i propri clienti del canale. A tal riguardo si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono previsti, anche a esito dell'Offerta, accordi commerciali o altre forme di collaborazione del Gruppo IVSG con società del Gruppo Lavazza nuovi e ulteriori rispetto agli accordi commerciali attualmente in vigore fra le parti alla Data del Documento di Offerta, rappresentati da contratti di fornitura di caffè, macchine e altri prodotti, nonché di taluni servizi finanziari ancillari; per maggior informazioni sugli accordi commerciali in essere si veda la Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta.

Inoltre, l'operazione, comprensiva dell'eventuale esercizio delle Opzioni Call e/o delle Opzioni Put previste dal Contratto di Opzione a partire dal 2027 e 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 potrà contribuire a rendere ECS, grazie anche alla presenza del 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.

B. Investimenti e future fonti di finanziamento

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.3, del Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che non prevede di formulare al Consiglio di Amministrazione della Società alcuna proposta in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui la Società stessa opera.

C. Spin-off Immobiliare

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, punto I, de Documento di Offerta, l'Accordo di Investimento, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente) e, quindi, in caso di perfezionamento dell'Offerta e, in ogni caso, prima dell'inizio del relativo periodo concesso per l'esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione, prevede la potenziale attuazione di una potenziale 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) di proprietà di società del Gruppo IVSG 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***")

Si precisa, innanzitutto, che il perfezionamento della potenziale 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 (o "**Comitato OPC**") in conformità alle disposizioni della Procedura OPC adottata da IVSG e in vigore alla Data del Documento di Offerta, la quale troverà applicazione fintantoché non si perfezionerà il *Delisting*.

Nell'ipotesi in cui la potenziale operazione di *Spin-Off* Immobiliare dovesse perfezionarsi a seguito del *Delisting*, non sarà necessaria l'approvazione del Comitato OPC in quanto IVSG non sarebbe una società avente azioni quotate in mercati regolamentati italiani e, pertanto, in tale circostanza non sarebbe tenuta ad ottemperare gli obblighi previsti dal Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 che, tra le altre cose, impone alle società quotate di dotarsi di un Comitato OPC e che, con riferimento specifico alla Società, vengono ottemperati in via volontaria, essendo la Società costituita ai sensi del diritto lussemburghese e, pertanto, non soggetta all'applicazione della normativa italiana prevista dalla richiamate norme.

La potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare risponde a finalità di riorganizzazione interna del Gruppo IVSG e si prevede sia attuata mediante l'acquisizione da parte di IVSP di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Immobiliare Santo Spirito S.r.l. ("**Immobiliare SS**"), società del Gruppo IVSG, che, alla Data del Documento di Offerta, è proprietaria di n. 3 immobili e ha n. 6 contratti di *leasing* immobiliare al proprio attivo.

In particolare, Immobiliare SS – previ conferimenti e/o vendite e/o scissioni parziali, ai sensi dell’articolo 2506 del Codice Civile, di taluni rami immobiliari di titolarità di IVSG e delle società su cui IVSG esercita il controllo ai sensi dell’articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile (le “**Controllate**”), e conferimento in favore di Immobiliare SS come beneficiaria – diventerà titolare (successivamente al completamento dell’Offerta e prima del perfezionamento della cessione del suo intero capitale sociale da parte della Società a favore di IVSP) di un portafoglio immobiliare costituito da n. 60 immobili (ivi inclusi i n. 3 immobili già ad oggi di proprietà di Immobiliare SS come sopra indicato) a prevalente destinazione industriale ed ubicati in Italia, Francia e Spagna (gli “**Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**”).

Gli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off*, a seguito della potenziale acquisizione da parte di IVSP di Immobiliare SS, saranno poi concessi in locazione da IVSP, per il tramite di Immobiliare SS, in favore della Società mediante contratti di locazione che prevederanno una durata di 6 anni, con rinnovo automatico per ulteriori 6 anni, salva la facoltà di recesso per il conduttore (i.e., l’Emittente) a decorrere dal 4° anno con un preavviso di 10 mesi e a decorrere dall’8° anno con preavviso di 6 mesi, ai sensi dell’art. 27, comma 7, della Legge n. 392/1978 (i “**Contratti di Locazione**”). I Contratti di Locazione includerebbero termini e condizioni in linea con gli *standard* di mercato previsti per contratti di locazione della medesima tipologia.

Con riferimento alle finalità di riorganizzazione interna sottese allo *Spin-off* Immobiliare, si precisa che gli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* sono costituiti da immobili che non rivestono un ruolo strategico ai fini dello svolgimento dell’attività di impresa di IVSG (e delle sue controllate) e, più in generale, del Gruppo IVSG e sono prevalentemente costituiti da immobili di proprietà del Gruppo IVSG derivanti dalle numerose acquisizioni effettuate negli oltre 40 anni di attività. In particolare, nel contesto delle predette acquisizioni, l’efficacia delle stesse veniva, infatti, abitualmente subordinata – dai relativi venditori – alla previa cessione al Gruppo IVSG degli immobili di proprietà delle società di volta in volta acquisite. Pertanto, in tali contesti, l’acquisizione degli immobili risultava essenzialmente strumentale alla finalizzazione degli accordi contrattuali necessari ad acquisire le società *target* del Gruppo IVSG funzionali alla relativa crescita per linee esterne del gruppo.

Ciò posto, si segnala che, ai fini della valutazione degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off*, prima della Data del Documento di Offerta, IVSP ha nominato una società di *advisory* immobiliare di primario standing, quale esperto indipendente (l’“**Esperto Indipendente IVSP**”), che ha rilasciato, in data 18 aprile 2024, così come successivamente integrata in data 5 agosto 2024, una perizia finalizzata a determinare: (i) il valore degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* Immobiliare da effettuarsi nel contesto dello *Spin-off* Immobiliare e (ii) l’importo dei relativi canoni di affitto da corrispondere ai sensi dei potenziali Contratti di Locazione.

Tenuto conto delle indicazioni dell’Esperto Indipendente IVSP, si stima che la potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare – che sarà, come sopra detto, realizzata, se del caso, a conclusione dell’Offerta – abbia un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta (PFN) di IVSG pari, al netto dei costi (inclusi i relativi oneri fiscali connessi alla potenziale operazione di *Spin-off* Immobiliare), a circa Euro 39 milioni (soggetti ad uno scostamento positivo o negativo del 20%), in quanto:

- (i) il valore degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off*, sulla base della perizia rilasciata dall’Esperto Indipendente IVSP, risulta essere complessivamente pari a circa Euro 86 milioni (il “**Valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**”); e
- (ii) l’importo dei canoni di mercato annuali degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* risulta essere complessivamente pari a circa Euro 6,7 milioni (l’“**Importo dei canoni di mercato degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**”); conseguentemente, (a) il debito, ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 16 in materia di *leasing*, derivante dai relativi canoni di locazione cumulati e attualizzati, è stimato in misura pari a circa Euro 44,1 milioni (il “**Debito IFRS**”) e (b) l’IRES da corrispondere a fronte della cessione degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* è stimato in misura pari a circa Euro 3,3 milioni (il “**Debito IRES**”).

Pertanto, sulla base della valutazione dell’Esperto Indipendente IVSP, il Valore degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off* al netto dell’Importo dei canoni di mercato degli *Asset Immobiliari* oggetto di *Spin-off*, del Debito IFRS e del Debito IRES, determinerebbe un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta (PFN) della Società pari a circa Euro 39 milioni.

In aggiunta alla valutazione dell’Esperto Indipendente IVSP, IVSG ha ritenuto utile nominare, anche a beneficio dell’elaborazione della *Fairness Opinion* (come di seguito definita) di Lazard sulla base della quale è stato elaborato il Parere degli Amministratori Indipendenti (come di seguito definito), un esperto

indipendente con l'incarico di predisporre una perizia in relazione al valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off Immobiliare. Per tale finalità, IVSG ha nominato K2REAL S.r.l. (l'“**Esperto Indipendente IVSG**”) che, in data 6 agosto 2024 ha rilasciato una perizia (come successivamente integrata con modifiche meramente formali in data 29 agosto 2024) le cui risultanze appaiono in linea con il Valore degli Asset Immobiliari oggetto di *Spin-off* così come individuato all'interno della perizia rilasciata dall'Esperto Indipendente IVSP in quanto il valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off individuato risulta pressoché coincidente.

Fusione

Secondo quanto rappresentato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.4 del Documento di Offerta, nel caso in cui:

- (i) i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, pertanto, la Società restasse quotata su Euronext Milan, il *Delisting* sarà conseguito mediante, ove possibile, l'esecuzione della Fusione Diretta.

A tal riguardo, come rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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 della Società e del Gruppo IVSG, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali della Società.

Ciò posto, come già rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, si ricorda che:

- (a) in ragione della circostanza che sia l'Offerente che la Società sono società costituite ai sensi della legge lussemburghese, la Fusione Diretta sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni della legge lussemburghese;
- (b) ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese, l'approvazione della Fusione Diretta da parte dell'assemblea generale straordinaria degli azionisti della Società richiederà il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea, fermo restando che in prima convocazione dovrà essere presente almeno il 50% del capitale sociale della Società; pertanto, la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento e tenuto conto della Partecipazione Offerente, sarà tale da assicurare, comunque, all'Offerente di esprimere nell'assemblea generale straordinaria degli azionisti della Società un numero di voti sufficiente ad approvare la Fusione Diretta;
- (c) agli Azionisti della Società che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese;
- (d) pertanto, gli Azionisti della Società 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.

Come precisato dall'Offerente nel Documento di Offerta nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, fermo restando quanto sopra previsto in relazione alla Fusione Diretta, ai sensi dell'Accordo di Investimento ECS, IVSP e l'Offerente si sono, altresì, impegnati 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 sul Diritto di Acquisto Societario, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (*cooling off period*) in conformità alla normativa applicabile, mediante acquisti di Azioni residue da effettuarsi da parte dell'Offerente per un periodo di 6 (sei) mesi, a condizione che detti acquisti non comportino un incremento del Corrispettivo dell'Offerta.

Precisamente, una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e ivi inclusa

l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta) (*cooling off period*), qualora l'Offerente detenga (da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto con il medesimo), per effetto di acquisti di Azioni residue, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto della Società, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto Societario secondo i termini e le modalità previste dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario. In caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario.

Si ricorda, infine, che, nel caso in cui i presupposti per procedere al *Delisting* non si verificassero a esito dell'Offerta e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale della Società, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale della Società di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento della Società nel segmento STAR di Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento della Società da tale segmento al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni della Società potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e la Società potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate appartenenti al segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate su altri segmenti del mercato Euronext Milan. Inoltre, nel caso in cui a esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per il *Delisting* e la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente, e si verificasse una scarsità di flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il *Delisting* 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.

- (ii) il *Delisting* fosse conseguito senza l'esecuzione della Fusione Diretta (ivi inclusi in caso di adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese, oppure di esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese o del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), ai sensi dell'Accordo Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

In particolare, qualora a esito dell'Offerta si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese (per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11 e A.12, del Documento di Offerta) e/o in qualsiasi altro caso in cui il *Delisting* fosse conseguito senza l'esecuzione della Fusione Diretta (ivi incluso in caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

In tal caso, come già rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, si ricorda che:

- (a) in ragione della circostanza che sia l'Offerente, sia l'Emittente sono società costituite ai sensi della legge lussemburghese, la Fusione Inversa sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni della legge lussemburghese;
- (b) gli Azionisti della Società, che siano rimasti Azionisti della Società a seguito del *Delisting* (in quanto non hanno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta e

l'Offerente non ha raggiunto una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto della Società tale da consentirgli di esercitare il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ovvero, al verificarsi dei relativi presupposti, del Diritto di Acquisto Societario), qualora non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Inversa e alle conseguenti modifiche statutarie di IVSG deliberate per riflettere nello statuto sociale della Società il contenuto del Patto Parasociale, non saranno legittimati a esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese.

Il Consiglio di Amministrazione della Società precisa che alla data del presente Comunicato dell'Emittente, nessuna analisi né attività istruttoria né valutazione è stata al riguardo compiuta dai competenti organi sociali, né sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti della Società in merito all'eventuale Fusione Diretta e/o Fusione Inversa.

D. Contesto conseguente alla pandemia da Covid-19 e alle tensioni geopolitiche internazionali

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora, seppur in misura sempre minore rispetto al recente passato, condizionato dagli effetti derivanti dalla pandemia da Covid-19. Pertanto, permangono incertezze circa l'evoluzione e gli effetti di tale pandemia, l'adozione di misure restrittive da parte delle autorità in caso di peggioramento del quadro epidemiologico e i potenziali impatti economico-finanziari che ne potrebbero derivare.

Con riferimento al mercato del *Vending*, l'Offerente ritiene che la pandemia da Covid-19 abbia avuto impatti molto significativi su tale mercato, ivi compreso la Società, soprattutto nella fase caratterizzata da forti restrizioni alla libertà di movimento (*lockdown*) durante la quale il consumo fuori casa di alimenti e bevande (compresi il caffè e gli altri prodotti distribuiti attraverso le macchine *vending*) si è ridotto drasticamente. Con la fine del periodo emergenziale e il venir meno delle restrizioni agli spostamenti l'effetto negativo si è fortemente ridotto. Residua un effetto collegato al maggiore ricorso al c.d. *smart working*, che ha parzialmente ridotto il numero di persone che quotidianamente si spostano entrando in contatto con distributori automatici. Tuttavia, in assenza di nuove emergenze assimilabili alla pandemia da Covid-19 e al conseguente *lockdown* (ipotesi al momento ritenuta assai remota) non si ritiene verosimile che si verifichino ulteriori impatti.

Come già chiarito all'interno del Prospetto Informativo predisposto nell'ambito di un'offerta in opzione di nuove azioni della Società ed approvato il 5 maggio 2022 dalla CSSF quale Autorità competente, in alcuni casi l'Emittente ha riscontrato un comportamento prudente da parte dei consumatori - talvolta spaventati dalla capacità di contagio del *virus* - che non desiderano toccare la tastiera o i *touch-screen* dei distributori automatici. Per tale ragione, la Società ha installato su una parte del parco di distributori automatici installati, dei sistemi di telemetria che consentano al consumatore di selezionare bevande e *snack* direttamente dal proprio dispositivo mobile. La Società è consapevole che non tutti i consumatori sono in grado di utilizzare correttamente e agevolmente l'applicazione messa a loro disposizione per mitigare questi timori e che solo una parte dei distributori automatici installati è in grado di offrire questa soluzione.

Inoltre, in riferimento alle tensioni geopolitiche che impattano gravemente sullo scenario macroeconomico è necessario considerare i seguenti conflitti:

(i) Conflitto Israele Palestina

Il conflitto tra Israele e Palestina continua a rappresentare una fonte di instabilità geopolitica, con implicazioni che si ripercuotono a livello globale. Queste tensioni contribuiscono a creare incertezze economiche e politiche che possono influenzare i mercati internazionali, con impatti potenziali anche sui prezzi delle materie prime e sulle dinamiche commerciali globali (ad esempio, rendendo più complesso e costoso il trasporto marittimo delle merci attraverso il Mar Rosso e il Canale di Suez).

L'Offerente ritiene che, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta, l'attuale scenario geopolitico non influisca direttamente sugli obiettivi strategici dell'Offerta. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente, del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, e/o sulla Società e/o il Gruppo IVSG.

(ii) Conflitto Russia Ucraina

Per quanto concerne il conflitto tra Russia e Ucraina e alle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa, tenuto conto delle circostanze in essere alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene, allo stato, che le motivazioni dell'Offerta, così come le attività del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, non siano direttamente influenzate dal conflitto, data la limitata presenza nei mercati direttamente coinvolti. Si rileva, inoltre, che, nonostante gli effetti indiretti quali l'aumento dei costi dell'energia, le iniziative intraprese dal Gruppo Lavazza hanno contribuito a mitigare tali impatti, preservando la marginalità operativa nel contesto di incertezza attuale.

L'Offerente ritiene che, in considerazione delle motivazioni dell'Offerta, l'attuale scenario geopolitico non influisca direttamente sugli obiettivi strategici dell'Offerta. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, all'eventuale inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente, del Gruppo Lavazza, cui l'Offerente appartiene, e/o sulla Società e/o il Gruppo IVSG.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione della Società, l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede, allo stato, variazioni significative connesse all'impatto delle sopra descritte tensioni geo-politiche.

E. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.5 del Documento di Offerta, l'Offerente precisa che ai sensi dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale, IVSP ha assunto, tra l'altro, l'impegno a far sì che, entro e non oltre 3 (tre) giorni lavorativi successivi alla Data di Pagamento:

- (i) 2 (due) amministratori non indipendenti di IVSG rassegnino le proprie dimissioni dalla carica di amministratore della Società;
- (ii) si tenga una riunione del consiglio di amministrazione della Società che deliberi, tra l'altro, in merito alla nomina per cooptazione di 2 (due) amministratori non esecutivi che saranno designati da ECS.

A tal riguardo, IVSP si è, inoltre, impegnata a far sì che gli amministratori nominati per cooptazione come sopra previsto siano confermati alla carica di amministratori non-esecutivi della Società alla prima assemblea degli azionisti della Società successiva alla cooptazione da convocarsi entro e non oltre 15 (quindici) giorni lavorativi dalla Data di Pagamento.

F. Consiglio di Amministrazione di IVSG

Come sopra detto, il consiglio di amministrazione della Società, successivamente alla Data di Pagamento, sarà composto da 7 (sette) consiglieri, di cui 2 (due) nominati da ECS e 5 (cinque) nominati da IVSP (tra cui, in particolare, i signori Paolo Covre, Antonio Tartaro e Massimo Paravisi, i quali rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026);

Inoltre, come rappresentato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.5 e nella Sezione H, Paragrafo H.2.2 del Documento di Offerta, il Patto Parasociale, oltre a quanto già rappresentato prevede, *inter alia*:

- (i) l'impegno di IVSP a far sì che, non appena ragionevolmente possibile dopo l'ottenimento del *Delisting* e, in ogni caso, entro e non oltre 6 (sei) mesi dalla Data di Pagamento, la maggioranza degli amministratori della Società rassegni le proprie dimissioni dalla carica di amministratori e sia, per l'effetto, convocata un'assemblea degli azionisti della Società che deliberi in merito alla nomina dei nuovi componenti del consiglio di amministrazione di IVSG in conformità alle previsioni di seguito descritte,
- (ii) il diritto di veto degli amministratori di IVSG designati da ECS in relazione alle delibere del consiglio di amministrazione di IVSG aventi ad oggetto le seguenti materie: (a) modifica del regolamento del consiglio di amministrazione di IVSG; (b) qualsiasi (1) acquisizione o cessione di attività materiali o immateriali, partecipazioni in società diverse, nonché di aziende e rami di azienda aventi valore (o *enterprise value* per quanto riguarda le partecipazioni o le aziende/i rami d'azienda) superiore a Euro

90.000.000 per ciascuna operazione (o complessivamente superiore a Euro 90.000.000 in relazione alle operazioni realizzate nello stesso esercizio), esclusi gli acquisti di macchinari, impianti e attrezzature normalmente utilizzati nell'ambito dell'attività svolta da IVSG o di partecipazioni/rami di azienda in settori industriali diversi da quelli in cui operano IVSG e/o le società del Gruppo IVSG, e/o (2) operazioni di *sale and lease-back* diverse dallo *Spin-off* Immobiliare; (c) qualsiasi operazione con parti correlate ai sensi della leggi applicabili, ad esclusione di: (1) i compensi degli amministratori di IVSG e delle società del Gruppo IVSG, salvo che tali compensi siano superiori alle prassi di mercato e a quelli attualmente in essere (di volta in volta adeguati al costo della vita); (2) le operazioni con le società del Gruppo IVSG e/o le società interamente possedute dalla Società; (3) le operazioni con parti correlate effettuate a condizioni di mercato *standard* o applicando le disposizioni previste dalla legge applicabile per le società quotate in Italia (ivi incluso, a titolo esemplificativo, il regolamento parti correlate adottato da CONSOB); e (4) le operazioni con parti correlate con società appartenenti al Gruppo Lavazza; (d) a partire dal 12° mese precedente l'inizio del periodo di esercizio delle Opzioni Put e delle Opzioni Call ai sensi del Contratto di Opzione, l'assunzione di dipendenti o consulenti con una retribuzione annua lorda superiore a Euro 250.000,00 ciascuno; (e) l'approvazione o la modifica di qualsiasi *policy* contabile e/o fiscale (inclusa qualsiasi modifica dei principi contabili o del periodo) e/o ambientale, del lavoro, della sicurezza e della salute, della lotta alla corruzione, dell'*antitrust* e delle politiche sociali; (f) definizione delle istruzioni di voto e conferimento dei relativi poteri di voto per l'assemblea degli azionisti di una qualsiasi società del Gruppo IVSG convocata per deliberare in merito a una qualsiasi Materia Assembleare Riservata in una società del Gruppo IVSG, fatta eccezione per le fusioni da realizzare da e tra società interamente controllate appartenenti al Gruppo IVSG; (g) l'autorizzazione a una delle società del Gruppo IVSG a dar seguito a una delle questioni sopra elencate; (h) qualsiasi modifica agli impegni di stabilità assunti dai co-CEO ai sensi del Patto Parasociale e qualsiasi decisione o rinuncia in relazione a tali impegni;

- (iii) impegno delle parti a mantenere lo stesso livello di *reporting* e di informazione in vigore per IVSG e il consiglio di amministrazione di IVSG per tutta la durata del Patto Parasociale;
- (iv) impegno delle parti, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, a fare in modo che, anche dopo il *Delisting*, (a) il consiglio di amministrazione di IVSG approvi la relazione finanziaria annuale e la relazione finanziaria semestrale (o della società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) entro i termini previsti dalle disposizioni applicabili alle società quotate in un mercato regolamentato italiano; (ii) ogni relazione finanziaria annuale sia soggetta a revisione contabile completa e ogni relazione finanziaria semestrale intermedia sia soggetta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione di volta in volta nominata da IVSG (o, a seguito della Fusione, l'entità risultante) in conformità alle disposizioni applicabili alle società quotate in un mercato regolamentato italiano e (iii) il consiglio di amministrazione di IVSG approvi i risultati del primo trimestre e del terzo trimestre (come definiti nel Contratto di Opzione) di IVSG (o della società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) entro 45 giorni di calendario dalla fine del relativo trimestre;
- (v) impegno delle parti per la durata del Patto Parasociale a far sì che (a) IVSG (o della società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) e qualsiasi società del Gruppo IVSG continuino a essere gestite nel rispetto della legge e delle *policy* interne come in vigore alla data del Patto Parasociale e, nonostante il *Delisting*, (b) IVSG (o la società risultante dalla Fusione Diretta o della Fusione Inversa) e qualsiasi società del Gruppo IVSG mantengano, aggiornino, implementino e rispettino, tali *policy*.
- (vi) limitazioni al trasferimento delle azioni detenute nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa), ivi inclusi: divieto di trasferimento (*lock-up*) sino allo scadere del primo periodo di esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione e dei successivi periodi di esercizio, nonché, successivamente alla fine del periodo di *lock-up*, diritto di prelazione (*pre-emption right*) e diritto di covendita (*tag-along right*) di ciascuna parte in caso di trasferimenti azionari a favore di soggetti terzi;
- (vii) 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.

G. Modifiche allo statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.6, del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale della Società prima del *Delisting*.

Tuttavia, si segnala che, ai sensi del Patto Parasociale, ECS e IVSP si sono impegnate a far sì che, non appena possibile a seguito del *Delisting*, l'assemblea degli azionisti della Società deliberi in merito all'adozione di un nuovo statuto sociale affinché lo stesso rifletta, nella misura massima consentita dalla legge, le disposizioni del Patto Parasociale.

Inoltre, si segnala che, a seguito del *Delisting*, sarà necessario provvedere ad apportare determinate modifiche al fine di adattare statuto sociale della Società a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan. Tra le altre cose, il Patto Parasociale prevede, in particolare:

- (i) sino al perfezionamento della Fusione Diretta, l'oggetto sociale di Grey sarà limitato alla detenzione, alla gestione e, se del caso, acquisizione o cessione (in conformità alle previsioni del Patto Parasociale) delle Azioni;
- (ii) il necessario voto favorevole di ECS per l'adozione di determinate delibere di competenza dell'assemblea dei soci di Grey ("**Materie Assembleari Rilevanti**") relative a: (a) aumenti o riduzioni del capitale sociale, emissione di azioni o di altri strumenti finanziari partecipativi, convertibili o scambiabili con azioni, (b) 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, (c) lo scioglimento anticipato, la liquidazione volontaria e la nomina o la sostituzione e il conferimento di poteri ai liquidatori, nonché (d) le modifiche allo statuto di Grey che potrebbero pregiudicare i diritti di ECS;
- (iii) successivamente alla Data di Pagamento, il consiglio di amministrazione di Grey sarà composto da 7 (sette) consiglieri, di cui 2 (due) nominati da ECS e 5 (cinque) nominati da IVSP (tra cui, in particolare, i signori Paolo Covre, Antonio Tartaro e Massimo Paravisi), i quali rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026;
- (iv) il diritto di veto degli amministratori di Grey designati da ECS in relazione alle delibere del consiglio di amministrazione di Grey aventi ad oggetto le seguenti materie: (a) approvazione e modifica del regolamento del consiglio di amministrazione di Grey; (b) qualsiasi acquisizione (anche attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale o qualsiasi altra operazione di *equity* o *quasi-equity*) o cessione di attività materiali o immateriali, partecipazioni in società diverse dalla Società, nonché di aziende e rami di azienda; (c) qualsiasi operazione con parti correlate di IVSP e/o di Luigi Lavazza; (d) qualsiasi assunzione di dipendenti o consulenti; (e) qualsiasi concessione di prestiti (compresi i finanziamenti soci), sottoscrizione di strumenti di debito di qualsiasi tipo, assunzione di debiti finanziari e/o rilascio di garanzie o indennità; (f) qualsiasi operazione che comporti, direttamente o indirettamente, un trasferimento delle Azioni, ad eccezione dell'acquisto di Azioni ai sensi dell'Accordo di Investimento; (g) definizione delle istruzioni di voto e conferimento dei relativi poteri di voto per l'assemblea degli azionisti della Società convocata per deliberare in merito a una qualsiasi Materie Assembleari Rilevanti.

Per maggiori informazioni in merito alle disposizioni del Patto Parasociale in relazione alle materie di "*governance*" della Società, si rimanda a quanto riportato al paragrafo 3, sezione "F" del presente Comunicato dell'Emittente.

3.3. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, risulta pari a Euro 7,15 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione alla stessa e che tale Corrispettivo si intende:

- (i) "*cum dividend*", ovvero sia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti dalla Società; e
- (ii) 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.

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Esborso Massimo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 7,15 (sette/15) (*cum dividend*) per Azione Oggetto dell'Offerta e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 150.249.856,90.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, il prezzo ufficiale per Azione rilevato alla chiusura del 19 aprile 2024 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data di Annuncio) era pari a Euro 6,69.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta), il Corrispettivo è stato determinato attraverso valutazioni condotte autonomamente tenendo conto, tra l'altro, dei seguenti elementi:

- i multipli di transazioni impliciti in operazioni analoghe svolte nel settore dell'OCS/Vending in Europa negli ultimi anni;
- il prezzo di quotazione delle Azioni alla Data di Riferimento;
- 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
- la limitata liquidità del titolo della Società in termini di scambi effettuati sull'Euronext Milan.

Si precisa inoltre che al fine di supportare la decisione dell'Offerente relativa alla promozione dell'Offerta, l'Offerente si è avvalso del supporto di D.G.P.A. & Co., nella persona del Prof. Maurizio Dallochio ("**Esperto Indipendente DGPA**"), quale esperto indipendente incaricato da ECS, d'intesa con IVSP e Grey, che ha rilasciato, in data 17 aprile 2024, la *fairness opinion*, come successivamente integrata in data 7 agosto 2024, in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo e alla valorizzazione del prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Put e delle Opzioni Call.

Si segnala che l'Esperto Indipendente DGPA ha assunto, quale data di riferimento delle proprie analisi e valutazioni, la data del 5 aprile 2024, ovvero sia la data di ultimo aggiornamento delle analisi di mercato contenute nella *fairness opinion*.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo e delle valutazioni formalizzate dall'Esperto Indipendente DGPA, si rinvia alla Sezione "E" del Documento di Offerta.

Si segnala inoltre, come già riportato nella sezione 1.3 del presente Comunicato dell'Emittente, che in riferimento alla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di pareri di *advisor* finanziari o di documenti diversi da quelli sopra indicati. In particolare, nella propria valutazione sulla congruità del Corrispettivo, tra le altre cose, il Consiglio di Amministrazione ha valutato anche quanto indicato da Lazard (come di seguito definito) all'interno della propria *fairness opinion* nella quale ha espresso un parere di congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo per gli azionisti della Società detentori di Azioni Oggetto dell'Offerta, sulla base dei fattori, assunzioni, qualificazioni e limitazioni indicati nel parere stesso, e che, in relazione alle metodologie di riferimento, ha utilizzato sia il Metodo del *Discounted Cash Flow* che il Metodo dei multipli di transazioni precedenti comparabili ("*Precedent Transaction*") mentre, in riferimento alle metodologie di controllo, ha utilizzato il Metodo dei multipli di mercato di società quotate comparabili ("*Comparable Companies*") nonché il metodo del prezzo delle azioni registrato sul mercato ("*52-Week*").

Trading Range”). Inoltre, Lazard (come di seguito definito) ha adottato il Metodo dei Premi OPA (“*Premium Paid Analysis*”) a mero scopo informativo in considerazione delle limitazioni insite in tale metodologia.

Nella redazione della *Fairness Opinion*, Lazard (come di seguito definito) ha eseguito delle analisi valutative per derivare il valore della Società su base *stand-alone*, valutando separatamente l'impatto dello Spin-off Immobiliare sulla base delle stime fornite nella perizia dell'Esperto Indipendente IVSG in termini di (i) valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off / incasso derivante dalla cessione di tali *asset* e (ii) canone di locazione di mercato per ciascun *asset*.

4. Parere degli Amministratori Indipendenti

Secondo quanto già indicato in Premessa, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-bis, comma 1, lettera a), numero 4), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti, riunitisi, da ultimo, in data 4 settembre 2024, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti (qui allegato).

Gli Amministratori Indipendenti, ai sensi del citato articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, hanno ritenuto di avvalersi dell'ausilio di Lazard S.r.l. (“**Lazard**”), che, in data 4 settembre 2024, ha rilasciato un' *opinion*, sulla base dei fattori, assunzioni e limitazioni indicati *nell'opinion* stessa, riguardo alla congruità (*fairness*) dal punto di vista finanziario del Corrispettivo da corrispondersi ai titolari delle Azioni (ad esclusione dell'Offerente, delle Persone che Agiscono di Concerto e i loro rispettivi *affiliate*) ai sensi dell' Offerta (la “*Fairness Opinion*”), per i cui contenuti i rinvia al Paragrafo 6 del Parere degli Amministratori Indipendenti, e il testo integrale della quale è allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- esaminati, tra l'altro, i contenuti (i) del Comunicato dell'Offerente, (ii) di alcune bozze del Documento di Offerta e (iii) della *Fairness Opinion* e l'analisi finanziaria svolta da quest'ultimo in relazione al rilascio della propria *fairness opinion*;
- ferme restando le considerazioni svolte nel Paragrafo 5 del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- rilevato, in particolare, che l'Offerente intende conseguire il *Delisting* della Società, anche per mezzo della Fusione Diretta che sarà regolata e disciplinata dalle disposizioni della legge lussemburghese che, agli Azionisti della Società che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta, non attribuisce alcun diritto di recesso in conformità alla normativa applicabile;
- valutata l'Offerta coerente con la strategia di crescita della Società e con il suo modello di *business*;
- tenuto conto dei lavori sottostanti la, e delle considerazioni espresse nella, *Fairness Opinion*, secondo cui, sulla base dei fattori e delle assunzioni ivi indicati, in data 4 settembre 2024, il Corrispettivo e, dal punto di vista finanziario, congruo (*fair*) per i titolari di Azioni (a esclusione dell'Offerente, delle Persone che Agiscono di Concerto e i loro rispettivi *affiliate*);
- valutato che il Parere degli Amministratori Indipendenti viene reso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti,

hanno ritenuto, all'esito dello svolgimento delle menzionate attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, così concludendo il proprio parere: “*acquisite le metodologie valutative utilizzate dall'Esperto Indipendente Lazard, nonché la relativa applicazione, ritenuto tale impostazione metodologica coerente con i criteri tecnici di generale accettazione e con le migliori prassi di mercato, valutate altresì adeguatamente motivate e illustrate le relative conclusioni, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario*”.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti.

5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione

Si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Paolo Covre e i Co-Amministratori Delegati Antonio Tartaro e Massimo Paravisi hanno dichiarato di aver partecipato alle trattative per la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, del Patto Parasociale, del Contratto di Opzione, e per la successiva promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente e, più in generale, per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

Inoltre, come annunciato in data 22 aprile 2024, nel contesto delle intese relative al Patto Parasociale, ECS e IVSP e i signori Massimo Paravisi e Antonio Tartaro (attuali co-CEO della Società e della società interamente controllata, IVS Italia S.p.A. "IVS Italia"; per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5., del Documento di Offerta) hanno sottoscritto una *commitment letter* ("*Commitment Letter*") che disciplina, tra l'altro, gli impegni di stabilità da implementare in Società e in IVS Italia.

Segnatamente, ai sensi della *Commitment Letter* è previsto, tra le altre cose, quanto segue:

- (a) la nomina dei signori Antonio Tartaro e Massimo Paravisi alla carica di co-amministratori delegati ("**co-CEO**") di IVSG e IVS Italia, con impegno da parte di questi ultimi a le rispettive mansioni con diligenza e professionalità nel rispetto delle applicabili leggi, regolamenti e procedure interne, riferendo regolarmente al consiglio di amministrazione di IVSG e di IVS Italia;
- (b) l'assunzione di impegni stabilità da parte dei due co-CEO nel ricoprire la carica di co-amministratori delegati di IVSG e IVS Italia ("**Carica**") sino all'approvazione del bilancio consolidato di IVSG al 31 dicembre 2026 ("**Durata**");
- (c) per tutta la Durata della Carica, i co-CEO dovranno dedicare la loro attività lavorativa all'espletamento della Carica e di altri incarichi eventualmente ricoperti all'interno delle società del Gruppo IVSG, fatta eccezione per le cariche già ricoperte presso altre società o aziende;
- (d) come corrispettivo a valere sugli impegni e obblighi assunti ai sensi della *Commitment Letter*, IVSP si è impegnata, come usuale nella prassi, a far sì che IVS Italia, tramite IVSG, corrisponda a ciascun co-CEO un *retention bonus* (determinato in linea alla prassi di mercato per tali tipologie di pattuizioni), che maturerà e sarà dovuto subordinatamente al rispetto da parte dei co-CEO degli impegni assunti con la *Commitment Letter*.

Si precisa inoltre che, come usuale nella prassi di mercato per tali tipologie di pattuizioni, in caso di cessazione anticipata della Carica (ossia prima del termine di Durata), troveranno applicazione le seguenti disposizioni: (a) ciascun co-CEO avrà diritto al 100% del *retention bonus* nel caso in cui la Carica cessi a seguito di una o più delle seguenti circostanze: (i) cessazione del rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia in assenza di giusta causa; (ii) dimissioni dal rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia per giusta causa; (iii) invalidità permanente del co-CEO che non consenta allo stesso la prosecuzione del rapporto; (iv) raggiungimento dell'età pensionabile; (b) ciascun co-CEO avrà diritto al *retention bonus*, calcolato *pro-rata temporis* (ossia, determinato in proporzione al periodo in cui ha ricoperto la Carica di co-CEO), nel caso di cessazione della Carica per decesso del co-CEO; (c) ciascun co-CEO perderà il diritto a ricevere il *retention bonus* nel caso in cui la Carica cessi a seguito di una o più delle seguenti circostanze: (i) cessazione del rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia per giusta causa; (ii) dimissioni volontarie dal rapporto di amministrazione con IVSG e/o IVS Italia in assenza di giusta causa.

Da ultimo si precisa che, successivamente alla Data di Pagamento, le parti discuteranno in buona fede l'eventuale estensione degli impegni di stabilità di cui alla *Commitment Letter* al termine di Durata della Carica, anche in relazione agli impegni di non concorrenza da parte dei co-CEO e alla rinuncia al *retention bonus* nel caso in cui le parti raggiungano un accordo sulla proroga della durata della Carica, tenendo conto, tra l'altro, dei risultati conseguiti dal Gruppo IVSG.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti

6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile intermedia periodica pubblicata

In data 5 settembre 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione semestrale del Gruppo al 30 giugno 2024 e pubblicato il comunicato stampa sui risultati relativi alla relazione semestrale al 30 giugno 2024, disponibile sul sito *internet* di IVSG e sul il meccanismo di stoccaggio autorizzato "OAM".

Per ulteriori informazioni in merito alla relazione semestrale del gruppo al 30 giugno 2024 si rinvia al sito internet della Società, www.ivsgroup.it, sezione "*Bilanci e Relazioni*".

In ogni caso, alla Data del Comunicato dell'Emittente, per quanto a conoscenza del Consiglio di Amministrazione, non vi sono fatti di rilievo successivi all'approvazione della semestrale al 30 giugno 2024 che non siano stati oggetto di comunicazione al pubblico.

6.1.1. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive della Società non riportate nel Documento di Offerta

Alla Data del Comunicato dell'Emittente non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell' Emittente e del Gruppo rispetto a quanto riportato nel comunicato stampa del 5 settembre 2024 sui risultati relativi alla relazione semestrale al 30 giugno 2024, disponibile sul sito *internet* di IVSG e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "OAM".

7. Informazioni di cui all'articolo 39, comma 1, lettera h), del Regolamento Emittenti

Come descritto nella Sezione G, Paragrafo G.2.2.4 del Documento di Offerta, nel caso in cui i presupposti per il *Delisting* non si verificassero ad esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciassero alla Condizione Soglia, il *Delisting* sarà conseguito per il tramite della Fusione Diretta.

A tal riguardo, si ricorda che, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati a conseguire il *Delisting*, non appena ragionevolmente possibile dopo il perfezionamento dell'Offerta, mediante 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 della Società e del Gruppo IVSG, e previa approvazione della Fusione Diretta da parte dei competenti organi sociali della Società.

Sul punto, con riferimento specifico al Prestito Obbligazionario, si precisa che, ai sensi del regolamento del Prestito Obbligazionario (il "**Regolamento del Prestito Obbligazionario**"), regolato dal diritto inglese, non vi è alcun riferimento agli effetti che il *Delisting* o la Fusione Diretta potrebbero avere sul Prestito Obbligazionario stesso e non vi è alcun espresso riferimento, né vi è espressa indicazione che tali eventi possano configurarsi come una ipotesi di inadempimento ("*event of default*") ai sensi del Regolamento del Prestito Obbligazionario. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

D'altra parte, qualora l'Offerente (congiuntamente alle persone che agiscono di concerto) detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati al sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione superiore al 90% dei diritti di voto della Società (e, pertanto, il *Delisting* possa essere conseguito per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese o, al verificarsi dei relativi presupposti, dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese) e/o in qualsiasi altro caso in cui il *Delisting* fosse conseguito senza l'esecuzione della Fusione Diretta (ivi incluso in caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario), ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

Nel Documento di Offerta l'Offerente ha precisato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nelle ipotesi di Fusione Diretta e Fusione Inversa riportate in dettaglio al punto "C" del presente Comunicato dell'Emittente.

Si precisa inoltre che, come rappresentato nella Sezione G, Paragrafo G.1.3 del Documento di Offerta, ai sensi dell'Accordo di Investimento, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell'Offerente, non appena possibile dopo la Data di Pagamento e l'eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (e, quindi, prima della relativa data di scadenza dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, nonché prima della eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta), gli importi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogati a favore dell'Offerente per fare fronte agli impegni di pagamento relativi, rispettivamente, all'acquisto della Partecipazione Offerente, agli eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta che l'Offerente dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta e al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini). Parimenti, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell'Offerente, non appena possibile dopo la data di pagamento della relativa procedura (e, quindi, prima della relativa data di scadenza dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, nonché prima della eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta) gli eventuali ulteriori importi del Secondo Finanziamento Soci ECS che fossero successivamente erogati a favore dell'Offerente per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario.

Ciò posto, si precisa che, in esecuzione di quanto previsto nell'Accordo di Investimento, in data 26 luglio 2024 l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato di conferire delega all'organo amministrativo ad aumentare il capitale sociale dell'Offerente, nei limiti dell'importo massimo autorizzato, mediante, tra l'altro, l'Aumento di Capitale per il Corrispettivo, ossia un aumento di capitale a pagamento, per un importo complessivo massimo di Euro 160.892.524,65 (comprensivo di sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a ECS, da sottoscrivere e liberarsi in denaro, anche in più *tranche*, con prezzo di sottoscrizione pari al Corrispettivo, a servizio della conversione in capitale dell'Offerente dei Primi Finanziamenti Soci ECS e della porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogata a favore dell'Offerente per far fronte all'acquisto della Partecipazione Offerente, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi ulteriori eventuali acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta, l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario).

Inoltre, in esecuzione degli impegni previsti nell'Accordo di Investimento, ECS verserà, in più *tranche*, all'Offerente, a titolo di versamenti a fondo perduto, le risorse finanziarie necessarie per l'Offerente per far fronte ai costi dell'operazione (ivi inclusi i costi dell'Offerta), nonché rinuncerà alla restituzione dell'importo dei Primi Finanziamenti Soci ECS (comprensivo anche dell'importo degli interessi maturati) e del Secondo Finanziamento Soci ECS utilizzati dall'Offerente per il pagamento dei costi relativi all'acquisto della Partecipazione Offerente e delle spese generali di amministrazione dell'Offerente

Sulla base delle suddette informazioni fornite nel Documento di Offerta, in forza degli impegni di capitalizzazione assunti da ECS e sopra menzionati l'Offerente non risulterà aver contratto indebitamento ad esito dell'Offerta e non è attualmente previsto un incremento dell'indebitamento finanziario della Società in conseguenza del perfezionamento di una delle ipotesi di Fusione sopra descritte.

8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione,

- esaminati i contenuti (i) del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta, e (ii) del Parere degli Amministratori Indipendenti (in cui è inclusa la Fairness Opinion di Lazard);
- tenuto conto (i) delle conclusioni della *Fairness Opinion* di Lazard, secondo cui, sulla base delle considerazioni svolte e soggette alle qualificazioni e limitazioni descritte in tale *Fairness Opinion*, alla data del rilascio della stessa, il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti

della Società detentori di Azioni Oggetto dell'Offerta, e (ii) delle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, secondo cui *"acquisite le metodologie valutative utilizzate dall'Esperto Indipendente Lazard, nonché la relativa applicazione, ritenuto tale impostazione metodologica coerente con i criteri tecnici di generale accettazione e con le migliori prassi di mercato, valutate altresì adeguatamente motivate e illustrate le relative conclusioni, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario"*,

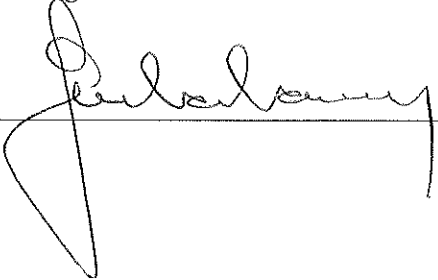
ritiene, all'unanimità dei votanti e con l'astensione, su base volontaria, del Presidente Paolo Covre e dei co-amministratori delegati Antonio Tartaro e Massimo Paravisi, che il Corrispettivo sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta e non ravvisa alcuna violazione della disciplina applicabile all'Offerta stessa.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, ne può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta ne sostituisce la necessità che ogni azionista della Società svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne la Società e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relative all'Offerta.

Il Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet della Società all'indirizzo <https://www.ivsgroup.it/offerta-pubblica-di-acquisto/>

Gran Ducato del Lussemburgo, 5 settembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione



A handwritten signature in black ink, written over a horizontal line. The signature is cursive and appears to be 'G. B. ...'.

Allegati: Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 4 settembre 2024 (corredato della Fairness Opinion di Lazard).

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI IVS GROUP S.A.

predisposto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Grey S.à r.l. ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato

Indice

Definizioni.....	3
1. Premessa.....	15
2. Il Parere degli Amministratori Indipendenti.....	20
2.1 Presupposti e finalità del Parere.....	20
2.2 Limitazioni del Parere.....	21
3. Processo valutativo: scelta e nomina dell'Esperto Indipendente Lazard e attività svolte dagli Amministratori Indipendenti.....	21
3.1 Processo di selezione degli esperti indipendenti	22
3.2 Attività istruttoria e approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti... ..	22
3.3 Documentazione esaminata	23
4. Elementi essenziali dell'Offerta	24
4.1 Azioni Oggetto dell'Offerta	24
4.2 Motivazioni dell'Offerta	24
4.3 Condizioni dell'Offerta.....	25
4.4 Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo	26
4.5 Programmi futuri dell'Offerente	27
4.6 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente.....	30
4.7 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento.....	30
4.8 Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini	32
5. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti.....	32
5.1 Valutazione dell'Offerta	32
5.2 Valutazione sul Corrispettivo	38
5.2.1 <i>La Fairness Opinion – Metodologie di valutazione adottate da Lazard e sintesi dei risultati</i>	38
5.2.2 <i>Valutazione degli Amministratori Indipendenti sul Corrispettivo</i>	42
6. Conclusioni.....	42

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Parere degli Amministratori Indipendenti (alcune delle quali sono sostanzialmente rispondenti a quelle contenute nel Documento di Offerta). Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo di Investimento

L'accordo di investimento sottoscritto alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024) dall'Offerente, ECS, Torino1895 e IVSP, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto, tra l'altro: (i) la promozione da parte di Grey dell'Offerta e gli adempimenti ad essa conseguenti; (ii) gli impegni di capitalizzazione assunti da ECS volti a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto della Partecipazione Offerente e per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusi l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario) e dei costi relativi all'Offerta; (iii) l'Impegno di Adesione IVSP; (iv) l'Impegno di Conferimento IVSP; (v) l'Impegno di Trasferimento Toro, nonché (vi) l'Impegno di Conferimento ECS.

Altri Paesi

Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o sia in violazione di norme o regolamenti.

Amministratori Indipendenti

Gli amministratori dell'Emittente, dott. Luigi De Puppi, dott.ssa Elisabetta Dall'Olio e dott. Fabrizio Donegà, nominati dall'Assemblea di IVSG in data 7 giugno 2024, e in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, e all'articolo 2 del "Codice di Corporate Governance delle Società Quotate" adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance.

Azione o Azioni

Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 90.673.803 azioni ordinarie IVSG, emesse e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, rappresentate mediante scrittura contabile tramite accentramento ai sensi del Regolamento (UE) n. 909/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014, nonché della legge lussemburghese del 1° agosto 2001 relativa alla circolazione di strumenti finanziari e dell'articolo 83-bis del TUF, ammesse alla quotazione esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR (codice ISIN LU0556041001).

Azioni Oggetto dell’Impegno di Adesione IVSP	Le complessive n. 10.702.112 Azioni Oggetto dell’Offerta rappresentative dell’11,80% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, che saranno portate in adesione all’Offerta da IVSP, in esecuzione dell’Impegno di Adesione IVSP.
Azione Oggetto dell’Offerta o Azioni Oggetto dell’Offerta	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 21.013.966 Azioni (ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell’Impegno di Adesione IVSP e (ii) le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, che fossero eventualmente assegnate dall’Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso del l’eventuale Riapertura dei Termini), rappresentative del 23,18% capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte: (i) la partecipazione complessiva oggetto degli Impegni di Conferimento e (ii) la Partecipazione Offerente.
Azioni Proprie	Le Azioni detenute tempo per tempo dall’Emittente, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, alle Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 224.000 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, a servizio esclusivo del Piano di Incentivi 2022-2024.
Azionisti o Azionisti dell’Emittente	I soggetti (persone fisiche o giuridiche) titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta, ai quali l’Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
Banca d’Italia	La Banca d’Italia, con sede in Roma, Via Nazionale, 91.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari, 6.
Comunicato dell’Emittente o Comunicato 103	Il comunicato dell’Emittente, redatto ai sensi dell’articolo 103, comma 3, del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e allegato al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell’Offerta, che

Definitivi dell'Offerta	sarà pubblicato e diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente, ai sensi dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, nonché dell'articolo 10, comma 5, della Legge OPA Lussemburghese, pubblicata e diffusa alla Data di Annuncio e allegata al Documento di Offerta <i>sub</i> Appendice M.1.
Condizione Misure Difensive	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafi A.2.1(ii) e A.2.3 del Documento di Offerta.
Condizione Soglia	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafi A.2.1(i) e A.2.2 del Documento di Offerta.
Condizioni dell'Offerta o Condizioni di Efficacia	Le condizioni di efficacia dell'Offerta, descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del Documento di Offerta, ossia la Condizione Soglia e la Condizione Misure Difensive.
Consiglio di Amministrazione o Consiglio	Il consiglio di amministrazione di IVSG.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, Via G.B. Martini, 3.
Contratto di Opzione	Il contratto di opzione sottoscritto alla Data di Annuncio (<i>i.e.</i> , 22 aprile 2024) dall'Offerente, ECS, IVSP, nonché dal Notaio Marc Elvinger (in qualità di custode), di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto i termini e le condizioni in base ai quali, da un lato, ECS ha concesso a IVSP le Opzioni Put e, dall'altro lato, IVSP ha concesso a ECS le Opzioni Call, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento dell'Offerta e interverrà a decorrere dalla Data di Pagamento.
Corrispettivo	L'importo unitario di Euro 7,15 (<i>cum dividend</i>), che sarà pagato dall'Offerente agli Azionisti aderenti all'Offerta per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
CSSF	La <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> , con sede in 283 Route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	Il giorno 22 aprile 2024, ossia: (i) la data in cui è stata resa nota al mercato l'intervenuta sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione, mediante il comunicato stampa diffuso dall'Emittente, in nome e per conto di ECS, Torino1895, IVSP e Grey, ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n.

596/2014 e (ii) la data in cui l'Offerta è stata comunicata a Consob e alla CSSF e resa nota al mercato e all'Emittente, mediante la Comunicazione dell'Offerente.

Data di Pagamento

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Azionisti aderenti all'Offerta per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle medesime Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il giorno 4 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Azionisti aderenti all'Offerta per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia il giorno 18 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Delisting

La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR.

Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta

Il diritto dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, nel caso in cui l'Offerente detenga – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile) e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o nel corso della eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente.

Diritto di Acquisto Societario

Il diritto dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario, nel caso in cui l'Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto (come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e

Obbligo di Acquisto Societario), detenga una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente e una volta che siano decorsi 6 (sei) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*).

Documento di Offerta

Il Documento di Offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti e approvato dalla Consob con delibera n. 23232 del 30 agosto 2024.

ECS o E-Coffee

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, capitale sociale pari a Euro 1.000.000,00, interamente sottoscritto e versato.

Emittente o Società o IVSG

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 155294, capitale sociale pari a Euro 876.815,88, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 90.673.803 Azioni alla Data del Documento di Offerta.

Esborso Massimo

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 150.249.856,90, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta (ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e (ii) le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) siano portate in adesione all'Offerta.

Esperto Indipendente Lazard o Lazard

Lazard S.r.l. con sede in Milano, Via dell'Orso 2.

Esperto Indipendente Immobiliare o K2Real

K2Real S.r.l. con sede in Milano, Via Meravigli 13.

Euronext Milan

Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.

<i>Fairness Opinion</i>	La <i>fairness opinion</i> resa in data 4 settembre 2024 da Lazard e allegata al presente Parere <i>sub</i> Allegato A.
Fusione Diretta	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.
Fusione Inversa	La fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una lettera rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A. in qualità di banca garante dell'esatto adempimento, ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo IVSG	L'Emittente e le società da quest'ultimo, direttamente e/o indirettamente, controllate.
Gruppo Lavazza	Luigi Lavazza e le società da quest'ultima, direttamente e/o indirettamente, controllate.
Impegno di Adesione IVSP	L'impegno di IVSP a portare in adesione all'Offerta, entro 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, tutte (e non meno di tutte) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP ai sensi dell'Accordo di Investimento.
Impegni di Conferimento	Congiuntamente, l'Impegno di Conferimento ECS e l'Impegno di Conferimento IVSP.
Impegno di Conferimento ECS	L'impegno di ECS a conferire all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutte (e non meno di tutte) le complessive n. 21.927.712 Azioni, rappresentative del 24,18% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che saranno conferite da ECS all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, ai sensi dell'Accordo di Investimento, di cui: (i) n. 18.588.139 Azioni rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione Toro oggetto dell'Impegno di Trasferimento Toro, nonché (ii) n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta,

costituenti la Partecipazione ECS.

**Impegno di Conferimento
IVSP**

L'impegno di IVSP a conferire all'Offerente, ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutte (e non meno di tutte) le complessive n. 46.243.640 Azioni rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, ai sensi dell'Accordo di Investimento.

**Impegno di Trasferimento
Toro**

L'impegno di Torino1895 a trasferire a ECS, e di ECS di acquistare da Torino1895, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo, entro la Data di Pagamento, tutta (e non meno di tutta) la Partecipazione Toro ai sensi dell'Accordo di Investimento.

IVSP

IVS Partecipazioni S.p.A., società per azioni, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Bergamo, Via Paderno, 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bergamo, numero di iscrizione e codice fiscale 03814200162, capitale sociale pari a Euro 20.607.234,00, interamente sottoscritto e versato.

**Legge Lussemburghese sul
Diritto di Acquisto e Obbligo
di Acquisto Societario**

La legge lussemburghese del 21 luglio 2012 sul diritto di acquisto e obbligo di acquisto di titoli di società, attualmente ammessi o precedentemente ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o che sono stati offerti al pubblico, come successivamente modificata e integrata, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Legge OPA Lussemburghese

La legge lussemburghese del 19 maggio 2006, che recepisce la Direttiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 in materia di offerte pubbliche di acquisto, come successivamente modificata e integrata, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Luigi Lavazza

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, capitale sociale pari a Euro 25.090.000,00 interamente sottoscritto e versato.

**Obbligo di Acquisto a Seguito
dell'Offerta**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo le residue Azioni Oggetto dell'Offerta dagli Azionisti che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese entro 3 (tre) mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, a seconda dei casi), nel caso in cui l'Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto (come definite ai sensi dell'articolo 2 della Legge OPA Lussemburghese), detenga –

per effetto delle adesioni all'Offerta (durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente effettuati sul mercato, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle persone che agiscono di concerto in conformità alla normativa applicabile – una partecipazione superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente.

Obbligo di Acquisto Societario

L'obbligo dell'Offerente di acquistare ad un corrispettivo equo le residue Azioni Oggetto dell'Offerta dagli Azionisti che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 5 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario, nel caso in cui l'Offerente, da solo o congiuntamente alle persone che agiscono di concerto (come definite ai sensi dell'articolo 1 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario), detenga una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto e dei diritti di voto dell'Emittente e una volta che siano decorsi 6 mesi dalla chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile e/o inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini e/o l'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda dei casi) (*cooling off period*).

Offerente o Grey

Grey S.à r.l., società a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*), con socio unico, 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, capitale sociale pari a Euro 12.000,00, interamente sottoscritto e versato e interamente detenuto, alla Data del Documento di Offerta, da ECS.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente esclusivamente in Italia, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Opzioni Call

Congiuntamente, le opzioni di acquisto concesse da IVSP a ECS ai sensi del Contratto di Opzione, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta), esercitabili da ECS, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali a decorrere dal 2027

e fino al 2034, ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Opzione.

Opzioni Put

Congiuntamente, le opzioni di vendita concesse da ECS a IVSP ai sensi del Contratto di Opzione, aventi ad oggetto le azioni detenute da IVSP, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa, che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta), esercitabili da IVSP, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali a decorrere dal 2027 e fino al 2034, ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Opzione.

Opzioni Reciproche

Congiuntamente, le Opzioni Call e le Opzioni Put.

Parere degli Amministratori Indipendenti o Parere

Il presente parere motivato, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente, a sua volta accluso al Documento di Offerta sub Appendice M.2.

Partecipazione ECS

Le complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da ECS alla Data del Documento di Offerta e acquistate da ECS sul mercato nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e il 14 maggio 2024, oggetto dell'Impegno di Conferimento ECS.

Partecipazione IVSP

Le complessive n. 56.945.752 Azioni, rappresentative del 62,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, di cui: (i) n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP, e (ii) n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti le Azioni Oggetto dell'Impegno di Conferimento IVSP.

Partecipazione Offerente

Le complessive n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e acquistate dall'Offerente sul mercato, al di fuori dell'Offerta, nel periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e la Data del Documento di Offerta.

Partecipazione Toro

Le complessive n. 18.588.139 Azioni rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Torino1895 alla Data del Documento di Offerta, oggetto dell'Impegno di

Trasferimento Toro, nonché dell’Impegno di Conferimento ECS.

Patto Parasociale

Il patto parasociale sottoscritto alla Data di Annuncio (*i.e.*, 22 aprile 2024) da ECS e IVSP, con la partecipazione dell’Offerente, di cui è stata data notizia al mercato in pari data, avente ad oggetto talune previsioni relative alla *governance* e ai trasferimenti delle azioni dell’Offerente e di IVSG, la cui efficacia è subordinata al perfezionamento dell’Offerta e interverrà a decorrere dalla Data di Pagamento.

Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 9 settembre 2024 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 27 settembre 2024, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Perizia di K2Real

La perizia resa in data 29 agosto 2024 da K2Real il cui estratto è allegato al presente Parere *sub* Allegato B.

Persone che Agiscono di Concerto

Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta, ai sensi degli articoli 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis*, del TUF, ossia ECS, Torino1895 e IVSP.

Piano di Incentivi 2022-2024 o Piano di Incentivi

Il piano di incentivi 2022-2024 approvato dall’assemblea generale annuale degli azionisti dell’Emittente in data 28 giugno 2022 e riservato ad amministratori, dipendenti e collaboratori dell’Emittente selezionati dal Consiglio di Amministrazione in ragione del ruolo e/o delle responsabilità strategiche dagli stessi ricoperti, il quale prevede l’attribuzione ai relativi beneficiari di diritti di opzione che danno diritto ad acquistare le complessive n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai sensi di detto piano.

Primi Finanziamenti Soci ECS

I finanziamenti soci erogati da ECS a favore dell’Offerente per un importo complessivo di Euro 6.000.000,00, al fine di dotare l’Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l’acquisto (comprensivo dei relativi costi) di complessive n. 817.635 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall’Offerente tra il 15 maggio 2024 e il 23 luglio 2024 (estremi inclusi), nonché per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell’Offerente dovute sino a tale data.

Primi Finanziamenti Soci LL

I finanziamenti soci erogati da Luigi Lavazza a favore di ECS per un importo complessivo di Euro 29.850.613,40, al fine di dotare ECS delle risorse finanziarie necessarie per l’acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi) e

per erogare i Primi Finanziamenti Soci ECS.

Procedura OPC

La procedura per le operazioni con parti correlate dell'Emittente, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 ottobre 2014, come successivamente modificata, implementata e approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 marzo 2021.

Regolamento Emittenti

Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

Riapertura dei Termini

L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi all'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre e 11 ottobre 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

**Secondo Finanziamento Soci
ECS**

Il finanziamento soci, consistente in una linea di credito messa a disposizione dell'Offerente da parte ECS, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024.

**Secondo Finanziamento Soci
LL**

Il finanziamento soci, consistente in una linea di credito messa a disposizione di ECS da parte di Luigi Lavazza, per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024.

Spin-off Immobiliare

La potenziale operazione 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) di proprietà di società del Gruppo IVSG a favore di IVSP, con successiva concessione in locazione di tali immobili a IVSG o alle società del Gruppo IVSG che ne fanno uso ai sensi di contratti di locazione da stipularsi a condizioni di mercato, ai sensi di quanto previsto dall'Accordo di Investimento.

Torino1895

Torino 1895 Investimenti 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 11814370018, capitale sociale pari a Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato.

TUF

Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

1. PREMESSA

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Grey S.à r.l., società non quotata a responsabilità limitata (*société à responsabilité limitée*) di diritto lussemburghese (l'"**Offerente**" o "**Grey**")¹, il cui capitale, alla Data del Documento di Offerta, è interamente detenuto da E-Coffee Solutions S.r.l. ("**ECS**" o "**E-Coffee**"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), sulle azioni ordinarie (le "**Azioni**") di IVS Group S.A. (l'"**Emittente**" o "**IVSG**" o anche la "**Società**").

Precisamente, l'Offerta ha a oggetto:

- (i) massime n. 20.789.966 Azioni, rappresentative del 22,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle Azioni emesse da IVSG e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte:
 - (a) le n. 46.243.640 Azioni, rappresentative del 51,00% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di IVS Partecipazioni S.p.A. ("**IVSP**") alla Data del Documento di Offerta che saranno conferite all'Offerente in esecuzione dell'Impegno di Conferimento IVSP (come di seguito descritto);
 - (b) le n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di ECS, alla Data del Documento di Offerta, (la "**Partecipazione ECS**")² che saranno conferite all'Offerente, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS (come di seguito descritto);
 - (c) le n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Torino 1895 Investimenti S.p.A. ("**Torino1895**") alla Data del Documento di Offerta (la "**Partecipazione Toro**"), che sarà trasferita a ECS, in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro (come di seguito descritto) e che, in pari data sarà successivamente conferita da ECS all'Offerente, congiuntamente alla Partecipazione ECS, in esecuzione dell'Impegno di Conferimento ECS (come di seguito descritto);
 - (d) n. 1.488.485 Azioni, rappresentative dell'1,64% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta (la "**Partecipazione Offerente**")³; nonché

¹ Come indicato nel Documento di Offerta, Grey è la società veicolo costituita appositamente allo scopo di promuovere l'Offerta, il cui capitale è interamente detenuto da ECS, società il cui capitale sociale è, a sua volta, interamente detenuto da Luigi Lavazza S.p.A. ("**Luigi Lavazza**"). Il capitale sociale di Luigi Lavazza è detenuto da Finlav S.p.A. ("**Finlav**"), società titolare di una partecipazione pari al 90,04% del capitale sociale e del 99,99% dei diritti di voto di Luigi Lavazza. Per effetto della catena partecipativa sopra descritta, Finlav controlla Luigi Lavazza, che a sua volta controlla ECS, la quale controlla direttamente l'Offerente, in qualità di socio unico dello stesso. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione B, Paragrafo B.1.5.

² Le Azioni componenti la Partecipazione ECS sono state acquistate da ECS, quale Persona che Agisce di Concerto, nel periodo compreso tra il 23 aprile 2024 e il 14 maggio 2024 a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, come comunicato al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, del Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni si rinvia ai comunicati stampa disponibili all'indirizzo www.ivsgroup.it, sezione "*Offerta Pubblica di Acquisto*", nonché alla Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

³ Le Azioni oggetto della Partecipazione Offerente sono state acquistate dall'Offerente, al di fuori dell'Offerta, nel

- (ii) ulteriori massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini);

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

Come dichiarato nel Documento di Offerta, in caso di assegnazione delle massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai relativi beneficiari, ai sensi del Piano di Incentivi 2022-2024, le Azioni Oggetto dell’Offerta sarebbero, pertanto, complessivamente pari a massime n. 21.013.966 Azioni, corrispondenti al 23,18% del capitale sociale dell'Emittente. Nel Documento di Offerta è indicato che i beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024 hanno dichiarato la propria intenzione di esercitare integralmente le n. 224.000 Opzioni⁴ loro spettanti alla Data del Documento di Offerta, con conseguente assegnazione di tutte le n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai termini e alle condizioni di cui al Piano di Incentivi 2022-2024, al fine di consentire l’apporto all’Offerta da parte dei beneficiari delle Azioni Proprie agli stessi assegnate in tempo utile prima del termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile). È, quindi, rappresentato come sia ragionevole attendersi, sebbene non vi sia certezza alla Data del Documento di Offerta, che, alla Data di Pagamento del Corrispettivo, l’Emittente non sia più titolare di alcuna azione propria. Per ulteriori informazioni sul Piano di Incentivi 2022-2024 e sui beneficiari dello stesso, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta.

Si precisa che le Azioni Oggetto dell’Offerta includono anche le n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell’11,80% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di IVSP alla Data del Documento di Offerta (le “Azioni Oggetto dell’Impegno di Adesione IVSP”) che saranno portate in adesione all’Offerta, entro 5 Giorni di Borsa Aperta dall’inizio del Periodo di Adesione, da IVSP ai sensi dell’Accordo di Investimento (come di seguito descritto) (l’“Impegno di Adesione IVSP”).

Grey ha comunicato a Consob, informato la CSSF, nonché annunciato al pubblico e all’Emittente la propria intenzione di promuovere l’Offerta, mediante la comunicazione, ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa in data 22 aprile 2024 (i.e. la Data di Annuncio) (la “Comunicazione dell’Offerente”).

In data 30 agosto 2024, Consob, con delibera n. 23232, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 102, comma 4, del TUF.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alle Premesse del Documento di Offerta.

** ** *

Come indicato nel Documento di Offerta, si segnala che la Comunicazione dell’Offerente del 22 aprile 2024 ha fatto seguito alla sottoscrizione, in pari data, dell’Accordo di Investimento, del Patto Parasociale, del Contratto di Opzione e della Commitment Letter (come *infra* definita), di cui si riporta una sintesi

periodo compreso tra il 15 maggio 2024 e la Data del Documento di Offerta a un prezzo unitario per Azione non superiore al Corrispettivo, come comunicato al mercato ai sensi dell’articolo 41, comma 2, del Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni si rinvia ai comunicati stampa disponibili all’indirizzo www.ivsgroup.it, sezione “Offerta Pubblica di Acquisto” e alla Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

⁴ Ossia le opzioni che danno diritto ad acquistare azioni proprie dell’Emittente ai termini e condizioni fissati nel regolamento di attuazione del Piano di Incentivi.

di quanto al riguardo indicato nel Documento di Offerta. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.19 e A.20, alla Sezione H, Paragrafi H.1.2, H.2.1, H.2.2. e H.2.3 del Documento di Offerta.

L'Accordo di Investimento, sottoscritto tra ECS, Torino1895 e IVSP disciplina, *inter alia*, gli impegni di conferimento nell'Offerente di complessive n. 68.171.352 Azioni (rappresentative del 75,18% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta), subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (di seguito descritte), ovvero di rinuncia delle stesse da parte dell'Offerente, e precisamente:

- a) l'impegno di IVSP a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, a un valore unitario pari al Corrispettivo, complessive n. 46.243.640 Azioni corrispondenti al 51,00% del capitale sociale dell'Emittente⁵ alla Data del Documento di Offerta (l'**"Impegno di Conferimento IVSP"**);
- b) l'impegno di Torino1895 a trasferire a ECS, alla Data di Pagamento, tutte le n. 18.588.139 Azioni, rappresentative del 20,50% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, a un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo (l'**"Impegno di Trasferimento Toro"**), unitamente all'impegno di ECS a conferire all'Offerente, entro la Data di Pagamento, a un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo: (1) le Azioni acquistate in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro, nonché (2) le complessive n. 3.339.573 Azioni, rappresentative del 3,68% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, costituenti la Partecipazione ECS (l'**"Impegno di Conferimento ECS"** e, congiuntamente all'Impegno di Trasferimento Toro e all'Impegno di Conferimento IVSP, gli **"Impegni di Conferimento"**).

Alla Data di Annuncio, ECS e IVSP hanno, altresì sottoscritto – con la partecipazione anche dell'Offerente – un patto parasociale (il **"Patto Parasociale"**), retto dalla legge lussemburghese, avente a oggetto l'Offerente e l'Emittente, che diverrà efficace, subordinatamente al perfezionamento dell'Offerta, a decorrere dalla Data di Pagamento. Il Patto Parasociale resterà in vigore sino al 10° anniversario della Data di Pagamento e si rinnoverà automaticamente, di volta in volta, per periodi di 10 anni ciascuno, salvo che non sia risolto da una delle parti mediante comunicazione scritta da inviare all'altra parte almeno 12 mesi prima della scadenza di ciascun termine.

Nel Documento di Offerta è indicato che, i sensi dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale, successivamente alla Data di Pagamento dell'Offerta, il consiglio di amministrazione della Società, sarà composto da 7 consiglieri, di cui 2 nominati da ECS; i restanti 5 consiglieri saranno di nomina di IVSP (tra cui i signori Paolo Covre, Antonio Tartaro e Massimo Paravisi, i quali rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026). Inoltre, IVSP si è impegnata a far sì che, non appena ragionevolmente possibile dopo l'ottenimento del Delisting e, in ogni caso, entro e non oltre 6 mesi dalla Data di Pagamento dell'Offerta, sia convocata un'assemblea degli azionisti della Società che deliberi in merito alla nomina dei nuovi componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente IVSG e che agli amministratori della Società designati da ECS siano attribuiti diritti di veto in relazione a talune delibere del consiglio di amministrazione di IVSG⁶.

⁵ Rappresentative della totalità delle Azioni detenute da IVSP alla Data del Documento di Offerta, dedotte le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP.

⁶ Precisamente, saranno soggette al veto degli amministratori di nomina di ECS, le seguenti materie consiliari: (a) modifiche del regolamento del consiglio di amministrazione di IVSG; (b) qualsiasi (1) acquisizione o cessione di attività materiali o immateriali, partecipazioni in società diverse, nonché di aziende e rami di azienda aventi valore (o *enterprise value* per quanto riguarda le partecipazioni o le aziende/i rami d'azienda) superiore a Euro 90.000.000 per ciascuna operazione (o complessivamente superiore a Euro 90.000.000 in relazione alle operazioni realizzate

Come indicato nel Documento di Offerta, le parti si sono impegnate affinché, (x) sia mantenuta, per tutta la durata del Patto Parasociale (i.e. 10 anni, salvo rinnovo) lo stesso livello di *reporting* e di informazione in vigore per IVSG e il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; (y) anche dopo il Delisting, la documentazione finanziaria e contabile annuale e infrannuale (inclusa quella trimestrale) sia approvata dal Consiglio di Amministrazione in linea con i termini previsti dalle disposizioni applicabili alle società quotate in un mercato regolamentato italiano e ogni relazione finanziaria annuale e semestrale sia soggetta a revisione contabile, rispettivamente completa e limitata, da parte di una società di revisione nominata dalla Società in conformità alle disposizioni applicabili alle società quotate in un mercato regolamentato italiano e (z) IVSG (o la società risultante dalla Fusione Diretta o dalla Fusione Inversa) e qualsiasi società del Gruppo IVSG continuino a essere gestite nel rispetto della legge e delle *policy* interne come in vigore alla data del Patto Parasociale e, nonostante il Delisting, mantengano, aggiornino, implementino e rispettino, tali *policy*.

Il Patto Parasociale prevede inoltre (i) limitazioni al trasferimento delle azioni detenute nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa), inclusi un divieto di trasferimento (*lock-up*) sino alla scadenza del periodo di esercizio delle Opzioni Reciproche e, successivamente, diritto di prelazione e diritto di covendita di ciascuna parte in caso di trasferimenti azionari a favore di soggetti terzi; e (ii) qualora sia stato conseguito il Delisting, il diritto di ECS, a una certa data, 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.

Alla Data di Annuncio, l'Offerente, ECS e IVSP (nonché il Notaio Marc Elvinger, in qualità di custode), hanno sottoscritto anche un contratto di opzioni reciproche (il "**Contratto di Opzione**"), retto dalla legge lussemburghese e che diverrà efficace, subordinatamente al perfezionamento 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, a esito dell'Offerta, nell'Offerente (ovvero nella società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa (di seguito descritte), che dovesse essere attuata successivamente all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento). Tali Opzioni Reciproche sono esercitabili, in tutto o in parte, in determinate finestre temporali a decorrere dal 2027 e fino al 2034, ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Opzione e, in particolare, a un prezzo di esercizio

nello stesso esercizio), esclusi gli acquisti di macchinari, impianti e attrezzature normalmente utilizzati nell'ambito dell'attività svolta da IVSG o di partecipazioni/rami di azienda in settori industriali diversi da quelli in cui operano IVSG e/o le società del Gruppo IVSG, e/o (2) operazioni di *sale and lease-back* diverse dallo Spin-off Immobiliare; (c) qualsiasi operazione con parti correlate ai sensi della legge applicabili, ad esclusione di: (1) i compensi degli amministratori di IVSG e delle società del Gruppo IVSG, salvo che tali compensi siano superiori alle prassi di mercato e a quelli attualmente in essere (di volta in volta adeguati al costo della vita); (2) le operazioni con le società del Gruppo IVSG e/o le società interamente possedute dall'Emittente; (3) le operazioni con parti correlate effettuate a condizioni di mercato *standard* o applicando le disposizioni previste dalla legge applicabile per le società quotate in Italia (ivi incluso, a titolo esemplificativo, il regolamento parti correlate adottato da Consob); e (4) le operazioni con parti correlate con società appartenenti al Gruppo Lavazza; (d) a partire dal 12° mese precedente l'inizio del periodo di esercizio delle Opzioni Put e delle Opzioni Call ai sensi del Contratto di Opzione, l'assunzione di dipendenti o consulenti con una retribuzione annua lorda superiore a Euro 250.000,00 ciascuno; (e) l'approvazione o la modifica di qualsiasi *policy* contabile e/o fiscale (inclusa qualsiasi modifica dei principi contabili o del periodo) e/o ambientale, del lavoro, della sicurezza e della salute, della lotta alla corruzione, dell'*antitrust* e delle politiche sociali; (f) definizione delle istruzioni di voto e conferimento dei relativi poteri di voto per l'assemblea degli azionisti di una qualsiasi società del Gruppo IVSG convocata per deliberare in merito a una qualsiasi Materia Assembleare Riservata in una società del Gruppo IVSG, fatta eccezione per le fusioni da realizzare da e tra società interamente controllate appartenenti al Gruppo IVSG; (g) l'autorizzazione a una delle società del Gruppo IVSG a dar seguito a una delle questioni sopra elencate; (h) qualsiasi modifica agli impegni di stabilità assunti dai co-CEO ai sensi del Patto Parasociale e qualsiasi decisione o rinuncia in relazione a tali impegni.

(*strike price*) da determinarsi in misura pari al valore di mercato (*fair market value*), di tempo in tempo, delle azioni dell'Offerente e, indirettamente, di IVSG (ovvero della società risultante dalla eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa), da calcolarsi secondo metodologie corrispondenti a quelle utilizzate per la determinazione del Corrispettivo e in funzione del futuro andamento del *business* della Società. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.20, Sezione E, Paragrafo E.1.2, e Sezione H, Paragrafo H.2.3.

Infine, in data 22 aprile 2024, ECS, IVSP e i signori Massimo Paravisi e Antonio Tartaro (attuali co-CEO della Società e della società interamente controllata, IVS Italia S.p.A. "**IVS Italia**"), hanno sottoscritto una *commitment letter* ("**Commitment Letter**") disciplinante, tra l'altro, alcuni impegni di stabilità da implementare nella Società e in IVS Italia di cui si riporta di seguito una sintesi delle informazioni contenute nel Documento di Offerta, rimandando per maggiori informazioni al riguardo al Documento di Offerta, Sezione B, Paragrafo B.2.5 e Sezione H, Paragrafo H.1.2.

La Commitment Letter prevede, tra l'altro:

- (a) la nomina di Antonio Tartaro e Massimo Paravisi quali co-amministratori delegati ("**co-CEO**") di IVSG e IVS Italia;
- (b) l'assunzione di impegni di stabilità da parte dei due co-CEO nel ricoprire la predetta carica sino all'approvazione del bilancio consolidato di IVSG al 31 dicembre 2026 e il loro impegno per tale periodo, a dedicare la loro attività lavorativa all'espletamento di tale carica e di altri incarichi eventualmente ricoperti all'interno delle società del Gruppo IVSG (salvo cariche già in corso);
- (c) l'impegno di IVSP a far sì che IVS Italia, tramite IVSG, corrisponda a ciascun co-CEO un *retention bonus* subordinatamente al rispetto degli impegni assunti dai co-CEO con la Commitment Letter, nonché agli ulteriori termini e condizioni stabiliti nella stessa.

Con riferimento ai co-CEO, si segnala che essi sono titolari di partecipazioni dirette e indirette nell'Emittente, beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, nonché rivestono cariche in talune società del Gruppo IVSG e in IVSP. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.15 e alla Sezione B, Paragrafo B.2.5 (dove sono altresì fornite informazioni in merito alle partecipazioni detenute nell'Emittente dal Presidente, rag. Paolo Covre) del Documento di Offerta.

Condizioni dell'Offerta

Come indicato nel Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata all'avveramento (o alla rinuncia, nei termini *infra* precisati), della Condizione Soglia e della Condizione Misure Difensive per la cui descrizione si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta e al successivo Paragrafo 4.3 del presente Parere.

Delisting

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, a ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, segmento STAR (il "**Delisting**").

Al riguardo, si segnala che, tenuto conto della Partecipazione Offerente e degli Impegni di Conferimento, qualora vengano portate in adesione all'Offerta da Azionisti diversi da IVSP (soggetta all'Impegno di Adesione IVSP, sopra descritto), almeno n. 1.244.475 Azioni Oggetto dell'Offerta, pari all'1,37% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione aggregata superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente. In tale caso, l'Offerente darà corso alle relative procedure previste dalla legge lussemburghese, a seconda della soglia raggiunta dall'Offerente a esito dell'Offerta, con conseguente ottenimento del Delisting. A tal proposito si rammenta che non essendo IVSG una società di diritto italiano, non trovano applicazione: (i) l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF; né (ii) il diritto di acquisto delle restanti

Azioni previsto dall'articolo 111 del TUF, né l'obbligo di acquisto delle restanti Azioni previsto dall'articolo 108, comma 1, del TUF. Peraltro, essendo IVSG una società di diritto lussemburghese, trovano applicazione: (a) l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese; (b) il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese; (c) l'Obbligo di Acquisto Societario, ai sensi dell'articolo 5 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario e (d) il Diritto di Acquisto Societario, ai sensi dell'articolo 4 della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.11, A.12 e A.13, e alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Qualora, invece, i presupposti per il Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, il Delisting potrà essere conseguito mediante, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente finalizzata al Delisting (la "**Fusione Diretta**"), previa approvazione da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente. Essendo sia l'Offerente che l'Emittente società di diritto lussemburghesi, l'eventuale Fusione Diretta sarà regolata e disciplinata dalla legge lussemburghese. Per maggiori informazioni sulla Fusione Diretta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.7.1., e alla Sezione G, Paragrafi G.2.2.4, del Documento di Offerta.

2. IL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

2.1 Presupposti e finalità del Parere

Tenuto conto che l'Offerente è un soggetto che agisce di concerto con soggetti (ossia IVSP) che detengono una partecipazione complessiva superiore alla soglia di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF, gli amministratori dell'Emittente, il dott. Luigi De Puppi, dott.ssa Elisabetta Dall'Olio e il dott. Fabrizio Donegà, nominati dall'Assemblea di IVSG in data 7 giugno 2024 e in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, e all'articolo 2 del "Codice di Corporate Governance delle Società Quotate" adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance (gli "**Amministratori Indipendenti**") sono tenuti, in ottemperanza all'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**" o il "**Parere**").

La finalità del presente Parere è quella di contribuire all'assunzione, da parte degli Azionisti di IVSG, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della valutazione della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, illustrando le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto in esito alle proprie analisi.

A tal riguardo si segnala che, in esercizio della facoltà loro attribuita dall'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza dell'esperto finanziario, indipendente, Lazard S.r.l. (l'"**Esperto Indipendente Lazard**" o "**Lazard**") che in data 4 settembre 2024 ha rilasciato, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, la *fairness opinion* sul Corrispettivo (la "**Fairness Opinion**"), allegata al presente Parere *sub* Allegato A.

Gli Amministratori Indipendenti hanno altresì ritenuto di avvalersi, anche a beneficio e supporto delle valutazioni di Lazard, dell'assistenza dell'esperto del settore immobiliare, indipendente, K2Real S.r.l. (l'"**Esperto Indipendente Immobiliare**" o "**K2Real**") che in data 29 agosto 2024 ha rilasciato una valutazione in relazione agli asset immobiliari oggetto di Spin-off, di cui al successivo Paragrafo 4.5.1 del presente Parere (la "**Perizia di K2Real**"), allegata in estratto al presente Parere *sub* Allegato B. Si precisa che la Perizia di K2Real – emessa in data 29 agosto 2024 e allegata in estratto al presente Parere – contiene esclusivamente variazioni formali e di natura stilistica rispetto alla precedente versione della

perizia di K2Real emessa in data 6 agosto 2024 richiamata nel Documento di Offerta.

Si precisa, inoltre, che ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione è tenuto a redigere e approvare un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "Comunicato 103"). Il presente Parere, comprensivo dei relativi allegati, sarà allegato al Comunicato 103.

2.2. Limitazioni del Parere

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione ai fini della redazione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato 103.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103 e/o il Documento di Offerta, né qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, né costituisce in alcun modo, o può essere inteso, come una raccomandazione ad aderire, o a non aderire, all'Offerta. Il Parere non sostituisce il giudizio che ciascun Azionista deve effettuare personalmente in relazione all'Offerta.

Le considerazioni degli Amministratori Indipendenti, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che ciascun Azionista destinatario dell'Offerta deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione, o meno, all'Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

Si evidenzia che le considerazioni degli Amministratori Indipendenti sono altresì basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratti, tra l'altro, anche i richiami, le citazioni e i riferimenti riportati nel Parere degli Amministratori Indipendenti. Più in generale, il presente Parere tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua approvazione da parte degli Amministratori Indipendenti.

Ai fini di una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, è necessario fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

Infine, si segnala che, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR, e sono rivolte, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta; l'Offerta non è, non è stata e non sarà promossa, né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone, Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti (gli "Altri Paesi"). Pertanto, il Parere – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana e, in particolare, con le finalità e nei limiti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

La versione italiana del presente Parere è quella originale e ufficiale e prevarrà in ogni caso sulla versione inglese.

3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE LAZARD E ATTIVITÀ SVOLTE DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

A seguito della diffusione del Comunicato 102 da parte dell'Offerente, gli Amministratori Indipendenti

si sono riuniti in data 18 giugno 2024, 31 luglio 2024, 28 agosto 2024 e 4 settembre 2024 e hanno svolto le attività di seguito dettagliatamente descritte ai fini dell'approvazione del Parere.

3.1 Processo di selezione degli esperti indipendenti

Come sopra anticipato, gli Amministratori Indipendenti, hanno ritenuto di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio dell'Esperto Indipendente Lazard e dell'Esperto Indipendente Immobiliare (entrambi non correlati all'Offerente) dagli stessi individuati ad esito di un processo di selezione e valutazione.

In particolare, in data 2 maggio 2024, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti al fine di stabilire, preliminarmente, le modalità e i criteri di individuazione e selezione dell'Esperto Indipendente Lazard. Il processo di selezione si è basato su criteri di indipendenza, professionali e di esperienza (con specifico riferimento ai settori di attività della Società e in operazioni simili), nonché sulla reputazione sul mercato dell'operatore, sul corrispettivo richiesto e sulla composizione del *team*.

Ad esito del processo di selezione, gli Amministratori Indipendenti, previa valutazione e acquisizione, tra l'altro, di un'apposita dichiarazione di indipendenza – attestante il possesso dei requisiti di indipendenza per svolgere l'incarico, nonché l'assenza di rapporti che possano minare l'autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente Lazard e di situazioni che possano determinare conflitti di interessi – hanno individuato, in data 10 maggio 2024, Lazard quale esperto indipendente. Si precisa che, dopo aver esaminato n. 6 candidature, la scelta operata dagli Amministratori Indipendenti è ricaduta su detto *advisor* principalmente sulla base di considerazioni di tipo qualitativo nonché sugli elementi quantitativi della proposta di incarico ricevuta.

Obiettivo dell'incarico affidato all'Esperto Indipendente Lazard, formalizzato in data 23 maggio 2024, è stato quello di fornire una *fairness opinion* in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

L'Esperto Indipendente Lazard nel corso dello svolgimento del proprio incarico ha intrattenuto costanti interlocuzioni con gli Amministratori Indipendenti e il *management* di IVSG, per quanto di rispettiva competenza.

In data 4 settembre 2024, Lazard ha emesso la *Fairness Opinion*, allegata al presente Parere *sub* Allegato A, i cui contenuti e conclusioni sono sintetizzati nel successivo paragrafo 5.2.1.

Inoltre, gli Amministratori Indipendenti, dopo aver ricevuto alcuni chiarimenti e informazioni preliminari del management della Società in merito alla potenziale operazione di Spin-off Immobiliare (per la cui descrizione si rinvia al Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.2.2.4, nonché al successivo Paragrafo 4.5.1 del presente Parere), hanno ritenuto di avvalersi dell'ausilio di un esperto indipendente in materia immobiliare in relazione alla predetta operazione. Pertanto, gli Amministratori Indipendenti hanno selezionato K2Real quale esperto del settore immobiliare cui attribuire l'incarico di predisporre, anche a beneficio delle valutazioni di Lazard, una perizia sulla valutazione degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off, in termini di valore di mercato e possibile canone di locazione di mercato di ciascun Asset Immobiliare oggetto di Spin-off Immobiliare (l'“**Incarico K2Real**”), avendo valutato positivamente la conoscenza ed esperienza di K2Real nel settore immobiliare, nonché l'assenza di rapporti che possano minare l'autonomia di giudizio di K2Real e di situazioni che possano determinare conflitti di interessi. L'Incarico K2Real è stato formalizzato in data 22 maggio 2024.

K2Real nel corso dello svolgimento del proprio incarico ha intrattenuto costanti interlocuzioni con gli Amministratori Indipendenti e il *management* dell'Emittente, per quanto di rispettiva competenza.

In data 29 agosto 2024, K2Real ha emesso la Perizia di K2Real, il cui estratto è allegato al presente Parere *sub* Allegato B e le cui conclusioni sono sintetizzate nel successivo Paragrafo 5. 1 del presente Parere.

3.2 Attività istruttoria e approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti

Con decorrenza dal conferimento dell'incarico, gli Amministratori Indipendenti hanno intrattenuto costanti confronti e interlocuzioni con Lazard, con K2Real e con Gatti Pavesi Bianchi Ludovici – Studio Legale Associato (“**Studio GPBL**”), quest'ultimo consulente legale incaricato di assistere gli Amministratori Indipendenti, avviando le attività propedeutiche alla predisposizione del presente Parere.

In particolare, in data 18 giugno 2024 gli Amministratori Indipendenti Elisabetta Dall'Olio e Fabrizio Donegà, con l'assenza giustificata di Luigi De Puppi si sono riuniti, alla presenza di rappresentanti di K2Real e di Lazard al fine di svolgere una prima analisi e valutazione della potenziale operazione di Spin-off Immobiliare e K2Real ha fornito una preliminare illustrazione delle metodologie valutative utilizzate ai fini della Perizia di K2Real e delle prime risultanze derivanti dall'applicazione di tali metodologie agli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off. Su invito degli Amministratori Indipendenti, a tale riunione hanno preso parte il co-CEO, Antonio Tartaro, e alcuni *manager* della Società per fornire talune informazioni in merito agli immobili oggetto di Spin-off Immobiliare.

In data 31 luglio 2024 gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti per svolgere una prima analisi e valutazione dei principali profili dell'Offerta, per un aggiornamento sul processo relativo alla stessa e per organizzare le attività, anche in termini di tempistica, propedeutiche alla predisposizione del Parere. A tale riunione hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti, nonché i rappresentanti dell'Esperto Indipendente Lazard e dello Studio GPBL. Inoltre, in tale occasione, l'Esperto Indipendente Lazard ha fornito una preliminare illustrazione delle metodologie di stima utilizzate e delle prime risultanze derivanti dalla applicazione delle metodologie valutative del Corrispettivo.

Nella riunione del 28 agosto 2024, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti al fine di esaminare una bozza di Parere, predisposta con l'ausilio dello Studio GPBL, anche tenuto conto della versione aggiornata del Documento di Offerta messa a disposizione dall'Offerente. In tale riunione, inoltre, Lazard ha illustrato agli Amministratori Indipendenti le conclusioni delle proprie valutazioni espresse nella bozza di *Fairness Opinion* e K2Real ha esposto agli Amministratori Indipendenti gli esiti della Perizia di K2Real. Alla riunione hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti nonché i rappresentanti dell'Esperto Indipendente Lazard, dell'Esperto Indipendente Immobiliare e dello Studio GPBL.

Nella riunione del 4 settembre 2024, Lazard ha fornito agli Amministratori Indipendenti le conclusioni della *Fairness Opinion*, rilasciata dall'Esperto Indipendente Lazard in pari data. Nella medesima riunione gli Amministratori Indipendenti, esaminata la versione definitiva del Documento di Offerta e alla luce degli esiti delle analisi e delle valutazioni svolte da Lazard, come rappresentati nella *Fairness Opinion*, hanno proceduto alla finalizzazione e all'approvazione del presente Parere. Alla riunione hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti nonché i rappresentanti dell'Esperto Indipendente Lazard e dello Studio GPBL.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della predisposizione e approvazione del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato:

- la Comunicazione dell'Offerente, diffusa in data 22 aprile 2024, con il quale Grey ha comunicato ai sensi dell'articolo 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente;
- il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla Consob in data 10 maggio 2024 e successivamente aggiornato fino alla relativa approvazione in data 30 agosto 2024;
- i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente, anche per conto dell'Offerente con riferimento all'Offerta;

- la *Fairness Opinion* e la presentazione di supporto predisposta da Lazard;
- la Perizia di K2Real e il relativo estratto allegato al presente Parere.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti di IVSG non si sono avvalsi di ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Si sintetizzano di seguito i principali termini e condizioni dell'Offerta, come indicati nel Documento di Offerta, al quale si rinvia per maggiori informazioni in merito all'Offerta e per una compiuta valutazione di quanto ivi rappresentato.

4.1 Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta, come detto in Premessa, ha a oggetto: (i) la totalità delle Azioni emesse dall'Emittente e in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotta la partecipazione complessiva oggetto degli Impegni di Conferimento e la Partecipazione Offerente, ossia le massime n. 20.789.966 Azioni, rappresentative di circa il 22,93% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e (ii) le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, rappresentative dello 0,25% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta che fossero eventualmente assegnate dall'Emittente ai relativi beneficiari del Piano di Incentivi 2022-2024, che ne avessero fatto richiesta ai sensi di detto piano entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità alla normativa applicabile o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini)⁷. Pertanto, in caso di assegnazione di tutte le Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi ai relativi beneficiari ai sensi del Piano di Incentivi, le Azioni Oggetto dell'Offerta sarebbero massime n. 21.013.966 Azioni, pari al 23,18% del capitale sociale dell'Emittente (al riguardo si rinvia a quanto indicato nella Premessa del presente Parere).

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni di IVSG sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, segmento STAR ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

4.2 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerente ha dichiarato che l'Offerta rappresenta lo strumento attraverso cui, in conformità all'Accordo di Investimento, intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere il Delisting.

Come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, sebbene non esista, alla Data del Documento di Offerta, un piano industriale dell'Emittente condiviso tra l'Offerente, ECS e IVSP, gli stessi hanno concordato come il Delisting sia un presupposto per consentire al Gruppo di perseguire con maggiore efficienza ed efficacia i propri obiettivi di crescita e sviluppo industriale nel medio-lungo periodo. E ciò – secondo quanto rappresentato dall'Offerente – *“nella misura in cui il Delisting consentirebbe a IVSG di perseguire i propri obiettivi 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 e di una minore concentrazione sui risultati di*

⁷ Per chiarezza si precisa che le Azioni Oggetto dell'Offerta includono anche le n. 10.702.112 Azioni, rappresentative dell'11,80% circa del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di IVSP alla Data del Documento di Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta da IVSP in esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP.

breve periodo, a vantaggio di piani e strategie di più lungo periodo”.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta si vedano l’Avvertenza A.6 e il Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

4.3 Condizioni dell’Offerta

Come indicato nell’Avvertenza A.2 del Documento di Offerta, l’efficacia dell’Offerta è subordinata all’avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le “**Condizioni dell’Offerta**”) che l’Offerente si è riservato di rinunciare o modificare in conformità alle previsioni di legge:

- (i) il raggiungimento di una soglia di adesioni all’Offerta tale da consentire all’Offerente di detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente (la “**Condizione Soglia**”) computando nella partecipazione:
 - (a) le Azioni Oggetto dell’Offerta portate in adesione all’Offerta, ivi incluse le Azioni Oggetto dell’Impegno di Adesione IVSP (rappresentative dell’11,80% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta);
 - (b) le Azioni costituenti la partecipazione complessiva oggetto degli Impegni di Conferimento (rappresentative del 75,18% circa del capitale sociale dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta);
 - (c) la Partecipazione Offerente (rappresentativa, alla Data del Documento di Offerta, dell’1,64% del capitale sociale dell’Emittente); nonché
 - (d) le Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate sul mercato, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto (come indicate al successivo Paragrafo 4.6) al di fuori dell’Offerta, ai sensi della normativa applicabile;
- (ii) la circostanza che, tra la Data di Annuncio e la data di pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta, l’Emittente e/o le sue società, direttamente o indirettamente, controllate, controllanti, e/o soggette a comune controllo, non abbiano deliberato e/o comunque compiuto, né si siano impegnati 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, autorizzati dall’assemblea ordinaria o straordinaria degli azionisti 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 per singola operazione (o, complessivamente, inferiore a Euro 25.000.000,00 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 fusione tra società del Gruppo IVSG.

Quanto alla Condizione Soglia, l’Offerente, nel Documento di Offerta, ha precisato che la relativa soglia è stata individuata in base alla propria intenzione di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di ottenere il Delisting; pertanto, tenuto conto degli obiettivi dell’Offerta e dei programmi futuri dell’Offerente relativi all’Emittente, nonché dell’attuale assetto azionario dell’Emittente, nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse, l’Offerente si è riservato la facoltà di rinunciare a tale condizione e di procedere comunque con l’acquisto di tutte le Azioni Oggetto dell’Offerta portate in

adesione all'Offerta. Ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'eventuale rinuncia della Condizione Soglia da parte dell'Offerente è soggetta al preventivo consenso scritto di ECS, sentita anche IVSP.

Si precisa che, in caso di rinuncia della Condizione Soglia una volta decorso il 5° Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di 5 Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento. Al riguardo si rinvia anche all'Avvertenza A.2.2 del Documento di Offerta.

Peraltro, come indicato nel Documento di Offerta, in caso di perfezionamento dell'Offerta, a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento, anche in mancanza di altre adesioni all'Offerta e di ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta al di fuori dell'Offerta da parte dell'Offerente (o di persone che agiscono di concerto con il medesimo): (i) l'Offerente diventerà titolare di una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari all'88,63% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) IVSP eserciterà il controllo di diritto dell'Offerente e manterrà l'esercizio del controllo di diritto di IVSG ai sensi dell'articolo 93 del TUF, tenuto conto delle partecipazioni detenute da IVSP, indirettamente per il tramite di Grey, nell'Emittente.

Quanto alla Condizione Misure Difensive, ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'eventuale rinuncia (totale o parziale) della stessa da parte dell'Offerente è soggetta al preventivo consenso scritto di ECS. Al riguardo si rinvia anche all'Avvertenza A.2.3 del Documento di Offerta.

In caso di mancato avveramento o di mancato esercizio della rinuncia di una delle Condizioni dell'Offerta, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di comunicazione del mancato perfezionamento dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni sulle Condizioni dell'Offerta, sull'eventuale Riapertura dei Termini e sulla inefficacia dell'Offerta, si rinvia anche all'Avvertenza A.2 e alla Sezione F, Paragrafi F.1. e F.8, del Documento di Offerta.

** ** *

Per maggiori informazioni in merito alle autorizzazioni preventive richieste per lo svolgimento dell'Offerta e altre autorizzazioni, che risultano essere state ottenute alla data del presente Parere, si rinvia al Documento di Offerta, Sezione C, Paragrafo C.3.

** ** *

Si rinvia all'Avvertenza A.16 del Documento di Offerta per informazioni in merito ai possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni (i.e. aderire o non aderire all'offerta).

4.4 Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo

Nella Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta riconoscerà un Corrispettivo in denaro pari a Euro 7,15 (*cum dividend*)⁸.

Quanto al Corrispettivo, nel Documento di Offerta, viene precisato che lo stesso è stato determinato

⁸ Si ricorda che l'Offerente, a supporto della propria decisione di promuovere l'Offerta, si è avvalso di un esperto indipendente - D.G.P.A. & Co., nella persona del Prof. Maurizio Dallochio - incaricato da ECS, d'intesa con l'Offerente e IVSP per una valutazione sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta e alla valorizzazione del prezzo di esercizio (*strike price*) delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione. Il parere del Prof. Dallochio è stato rilasciato in data 17 aprile 2024 e successivamente integrato in data 7 agosto 2024 (il "**Parere del Prof. Dallochio**").

nell'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve prima della Data di Pagamento (e/o della eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini⁹). Pertanto, qualora, prima di tale data, l'Emittente dovesse pagare un dividendo agli Azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Come evidenziato nel Documento di Offerta, tenuto conto che, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (ossia il 19 aprile 2024, la "**Data di Riferimento**"), il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 6,69 per Azione¹⁰, il Corrispettivo incorpora un premio del 6,9% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento. Il Corrispettivo incorpora una premio del 7,7%, 12,5%, 18,9% e 30,9% rispetto alla media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei precedenti 1, 3, 6 e 12 mesi prima della Data di Annuncio (esclusa)¹¹.

Per maggiori informazioni in merito allo Spin-off Immobiliare, alle valutazioni relative allo stesso e alla perizia immobiliare, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4 del Documento di Offerta, nonché al successivo Paragrafo 4.5.1 del presente Parere.

Nel Documento di Offerta (cfr. Sezione E, Paragrafo E.2) si precisa inoltre che in caso di integrale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta ivi incluse: (i) le Azioni Oggetto dell'Impegno di Adesione IVSP e (ii) tutte le massime n. 224.000 Azioni Proprie a Servizio del Piano di Incentivi, è pari a Euro 150.249.856,90 (l' "**Esborso Massimo**").

Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo e all'Esborso Massimo dell'Offerta, alla determinazione del Corrispettivo e alle metodologie di confronto e di riferimento utilizzate dall'Offerente e al Parere del Prof. Dallochio, nonché allo Spin-off Immobiliare, si rinvia, rispettivamente, alla Sezione E e alla Sezione G, Paragrafo G.2.2.4 del Documento di Offerta.

4.5 Programmi futuri dell'Offerente

Come dichiarato nel Documento di Offerta (cfr. Avvertenza A.6 e Sezione G, Paragrafo G.2.2.1), a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere la strategia di sviluppo a lungo termine di IVSG e la sua crescita sostenibile, in sostanziale continuità con i correnti piani industriali delineati dall'attuale *management* dell'Emittente, 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.

L'Offerente ha inoltre dichiarato che, coerentemente con le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente, alla Data del Documento di Offerta non prevede di formulare al Consiglio di Amministrazione alcuna proposta in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui l'Emittente opera.

⁹ Si precisa che il pagamento del Corrispettivo a favore dei titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta sarà effettuato il 5° Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**"). In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo, relativamente Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini avverrà il 5° Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

¹⁰ Fonte FactSet.

¹¹ Fonte FactSet.

Con riguardo ad eventuali operazioni a esito dell'Offerta, nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafo G.2.2.4) vengono descritte (i) l'operazione di Spin-off Immobiliare; e (ii) le diverse possibili operazioni di fusione che conseguirebbero all'Offerta ai sensi dell'Accordo di Investimento. Di seguito si riportano le principali informazioni contenute nel Documento di Offerta in relazione a tali operazioni.

4.5.1 Spin-Off Immobiliare

Nel rispetto di quanto previsto dell'Accordo di Investimento, in caso di perfezionamento dell'Offerta e, in ogni caso, prima dell'inizio del periodo concesso per l'esercizio delle Opzioni Reciproche ai sensi del Contratto di Opzione, IVSP sottoporrà all'approvazione degli organi competenti di IVSG (incluso il Comitato Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente¹², ai sensi della Procedura OPC, che troverà applicazione fintantoché non si perfezioni il Delisting) una potenziale operazione avente ad oggetto la dismissione, a condizioni di mercato, di un compendio immobiliare (composto da n. 60 immobili, costituiti, in particolare, da ordinari magazzini di stoccaggio prodotti e materie prime e uffici pertinenziali, senza caratteristiche distintive) di proprietà di società del Gruppo IVSG (gli "**Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**") a favore di IVSP, con successiva concessione in locazione a IVSG di tali immobili ai sensi di contratti di locazione da stipularsi a condizioni di mercato, con durata di 6 anni rinnovabili automaticamente per uguale periodo salvo recesso del conduttore a decorrere dal quarto e dall'ottavo anno (i "**Contratti di Locazione**" o lo "**Spin-off Immobiliare**").

Nel Documento di Offerta viene inoltre dichiarato che la potenziale operazione di Spin-off Immobiliare risponde a finalità di riorganizzazione interna del Gruppo IVSG e si prevede sia attuata mediante l'acquisizione da parte di IVSP di una partecipazione del 100% del capitale sociale di Immobiliare Santo Spirito S.r.l. ("**Immobiliare SS**"), società del Gruppo IVSG, che, diventerà titolare¹³ (successivamente al completamento dell'Offerta e prima del perfezionamento della cessione del suo intero capitale sociale da parte dell'Emittente a favore di IVSP) degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off.

Inoltre, nel Documento di Offerta l'Offerente stima che, tenuto conto delle indicazioni contenute nella perizia rilasciata il 5 agosto 2024 dall'esperto indipendente immobiliare nominato da IVSP (l' "**Esperto Indipendente IVSP**"), la potenziale operazione di Spin-off Immobiliare, ove realizzata, abbia un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta (PFN) di IVSG pari, al netto dei costi (inclusi i relativi oneri fiscali connessi all'operazione di Spin-off Immobiliare), di circa Euro 39 milioni (soggetti ad uno scostamento positivo o negativo del 20%), in quanto: (i) il valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off, sulla base della perizia rilasciata dall'Esperto Indipendente IVSP, risulta essere complessivamente pari a circa Euro 86 milioni (il "**Valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**"); e (ii) l'importo dei canoni di mercato annuali degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off risulta essere complessivamente pari a circa Euro 6,7 milioni (l' "**Importo dei canoni di mercato degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off**"); conseguentemente, (a) il debito, ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 16 in materia di *leasing*, derivante dai relativi canoni di locazione cumulati e attualizzati, è stimato in misura pari a circa Euro 44,1 milioni (il "**Debito IFRS**") e (b) l'IRES da corrispondere a fronte della cessione degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off è stimato in misura pari a circa Euro 3,3 milioni (il "**Debito IRES**"). Pertanto, sulla base della valutazione dell'Esperto Indipendente IVSP, il Valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off al netto dell'Importo dei canoni di mercato degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off, del Debito IFRS e del Debito IRES,

¹² Ossia il comitato dell'Emittente competente in materia di operazioni con parti correlate ai sensi della Procedura e della normativa applicabile alle operazioni con Parti Correlate.

¹³ A seguito di conferimenti e/o vendite e/o scissioni parziali, ai sensi dell'articolo 2506 del Codice Civile, di taluni rami immobiliari di titolarità di IVSG e delle società su cui IVSG esercita il controllo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile (le "**Controllate**"), e conferimento in favore di Immobiliare SS come beneficiaria.

determinerebbe un impatto positivo sulla Posizione Finanziaria Netta della Società pari a circa Euro 39 milioni. L'Offerente, nella determinazione del Corrispettivo, ha tenuto conto di tale impatto stimato.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.2.2.4.

4.5.2 Diritti e obbligo di acquisto, Fusione, corporate governance e statuto sociale

Nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione, in caso di avveramento della Condizione Soglia, di dar corso alle procedure previste dall'applicabile legge lussemburghese per il conseguente ottenimento del Delisting. Pertanto, a seconda della soglia raggiunta dall'Offerente a esito dell'Offerta, l'Offerente (i) adempirà all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, avendo dichiarato che – al verificarsi dei relativi presupposti – non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.11 e Sezione G, Paragrafo G.3.); (ii) eserciterà, come dichiarato nel Documento di Offerta, il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.12 e Sezione G, Paragrafo G.3.).

Inoltre, qualora non si verificassero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta a esito dell'Offerta o a seguito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, l'Offerente, nel Documento di Offerta, ha precisato la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto Societario (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.13 e Sezione G, Paragrafo G.3.). Peraltro, ai sensi dell'Accordo di Investimento, ECS, IVSP e l'Offerente si sono impegnati a fare il proprio meglio per far sì che si verifichino i presupposti per l'Esercizio del Diritto di Acquisto Societario.

Nel Documento di Offerta viene inoltre indicato che, qualora i presupposti per il Delisting non si verificassero ad esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, il Delisting potrà essere conseguito, ove possibile, mediante la Fusione Diretta (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.7.1 e Sezione G, Paragrafo G.2.24).

Qualora invece il Delisting fosse conseguito per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o, al verificarsi dei relativi presupposti, dell'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o in qualsiasi altro caso in cui il Delisting fosse conseguito senza la Fusione Diretta incluso il caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente, ECS e IVSP, ai sensi dell'Accordo di Investimento, si sono impegnati a effettuare la fusione "inversa" mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente (la "**Fusione Inversa**"), non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione A, Paragrafo A.7.2 e Sezione G, Paragrafo G.2.2.4).

Programmi futuri in relazione alla corporate governance e allo statuto sociale

Con riguardo alle modifiche previste nella composizione degli organi sociali, nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.2.5, nonché Sezione H, Paragrafi H.2.1 e H.2.2) vengono descritte le previsioni dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale relative alle prospettate modifiche, sia in caso di perfezionamento dell'Offerta, sia successivamente al Delisting.

In particolare, IVSP si è impegnata a far sì che, entro 3 giorni lavorativi dalla Data di Pagamento, 2 amministratori non indipendenti di IVSG rassegnino le proprie dimissioni dalla carica e si tenga una riunione del Consiglio di Amministrazione per nominare, per cooptazione, 2 amministratori non esecutivi di designazione di ECS.

Successivamente al Delisting, il Consiglio di Amministrazione sarà composto da 2 amministratori di designazione di ECS e 5 di designazione di IVSP (tra i quali saranno in particolare inclusi, sino all'approvazione del bilancio consolidato del Gruppo IVSG al 31 dicembre 2026 gli attuali co-CEO

Antonio Tartaro e Massimo Paravisi e il presidente Paolo Crove).

Si segnala infine che, come riportato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.2.6) ai sensi del Patto Parasociale, ECS e IVSP si sono impegnate a far sì che, non appena possibile a seguito del Delisting, l'assemblea dell'Emittente deliberi in merito all'adozione di un nuovo statuto sociale tale da riflettere le disposizioni del Patto Parasociale. Non sono invece previste modifiche statutarie prima del Delisting.

4.6 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.11 del Documento di Offerta, sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta, ai sensi degli articoli 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"):

- (i) ECS, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 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 del Documento di Offerta;
- (ii) Torino1895, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettere a) e c), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e soggetto sottoposto al comune controllo di Finlav, che controlla indirettamente (per il tramite di Luigi Lavazza) ECS, socio unico dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta;
- (iii) IVSP, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera a), del TUF, in quanto parte dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale.

Nel Documento di Offerta si segnala altresì che 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, di ECS, socio unico dell'Offerente che esercita il controllo dello stesso ai sensi dell'articolo 93 del TUF alla Data del Documento di Offerta.

Per informazioni sulle parti correlate dell'Emittente, si rinvia all'Avvertenza A.5 del Documento di Offerta.

4.7 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento

Come specificato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.1), si segnala che, ai fini dell'acquisto della Partecipazione Offerente, l'Offerente ha reperito le risorse necessarie facendo ricorso a mezzi propri messi a disposizione da ECS ai sensi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS di cui si riporta una descrizione sulla base delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

In particolare, ECS (i) ha erogato finanziamenti soci, a breve termine e chirografari, a favore dell'Offerente per un importo complessivo di Euro 6.000.000,00, al fine di dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto (comprensivo dei relativi costi) di complessive n. 817.635 Azioni incluse nella Partecipazione Offerente, acquistate dall'Offerente tra il 15 maggio 2024 e il 23 luglio 2024 (estremi inclusi), nonché per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dell'Offerente dovute sino a tale data (i "**Primi Finanziamenti Soci ECS**") e (ii) ha messo a disposizione dell'Offerente un finanziamento soci, consistente in una linea di credito – di breve termine, chirografario e infruttifero – per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024 (il "**Secondo Finanziamento Soci ECS**"), che è stato utilizzato in parte dall'Offerente per provvedere all'acquisto (comprensivo dei relativi costi) delle rimanenti Azioni incluse nella Partecipazione Offerente e per provvedere al pagamento delle spese generali di amministrazione dovute a decorrere dal 24 luglio 2024.

A propria volta, Luigi Lavazza (socio unico di ECS) ha erogato finanziamenti soci a favore di ECS – a

breve termine e chirografari – per un importo complessivo di Euro 29.850.613,40, al fine di dotare ECS delle risorse finanziarie necessarie per l’acquisto della Partecipazione ECS (comprensivo dei relativi costi) e per erogare i Primi Finanziamenti Soci ECS (i “**Primi Finanziamenti Soci LL**”) ed ha messo a disposizione di ECS un finanziamento soci, consistente in una linea di credito – di breve termine, chirografario e infruttifero – per un importo massimo complessivo pari a Euro 156.000.000,00, ai sensi del contratto di finanziamento sottoscritto in data 19 luglio 2024 (il “**Secondo Finanziamento Soci LL**”), cui ECS ha fatto ricorso per l’erogazione del Secondo Finanziamento Soci ECS.

Come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.2), l’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo, pari a Euro 150.249.856,90, facendo ricorso alla corrispondente porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS. In particolare, il Secondo Finanziamento Soci ECS può essere utilizzato dall’Offerente, in tutto o in parte, in più occasioni, per finanziare qualsiasi esigenza di cassa dell’Offerente, ivi incluso – oltre al fabbisogno finanziario relativo all’acquisto delle rimanenti Azioni incluse nella Partecipazione Offerente – anche il fabbisogno finanziario relativo al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta acquistate dall’Offerente nell’ambito dell’Offerta¹⁴.

Inoltre, nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.3) è precisato che, ai sensi dell’Accordo di Investimento, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell’Offerente, non appena possibile dopo la Data di Pagamento e l’eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini¹⁵, gli importi dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogati a favore dell’Offerente per il pagamento della Partecipazione Offerente, degli eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell’Offerta che l’Offerente dovesse effettuare al di fuori dell’Offerta e del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta acquistate dall’Offerente nell’ambito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini). Parimenti, ECS si è impegnata a convertire in capitale dell’Offerente, entro i medesimi termini, gli eventuali ulteriori importi del Secondo Finanziamento Soci ECS eventualmente erogati a favore dell’Offerente per l’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o del Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario¹⁶. I Primi Finanziamenti Soci LL (comprensivi anche degli importi degli interessi maturati) e il Secondo Finanziamento Soci LL saranno convertiti in capitale di ECS da parte di Luigi Lavazza prima della

¹⁴ Sono inclusi gli eventuali ulteriori acquisti di Azioni Oggetto dell’Offerta che l’Offerente dovesse effettuare al di fuori dell’Offerta, nonché l’eventuale Riapertura dei Termini, l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o l’esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell’Offerta e/o del Diritto di Acquisto Societario.

¹⁵ Tale conversione avverrà quindi prima della relativa data di scadenza dei Primi Finanziamenti Soci ECS e del Secondo Finanziamento Soci ECS, nonché prima della eventuale Fusione Diretta o Fusione Inversa che dovesse essere attuata successivamente all’Offerta.

¹⁶ A tal fine, in data 26 luglio 2024 l’assemblea dei soci dell’Offerente ha deliberato di conferire delega all’organo amministrativo ad aumentare il capitale sociale dell’Offerente per un importo complessivo massimo di Euro 160.892.524,65 (comprensivo di sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a ECS, da sottoscrivere e liberarsi in denaro, anche in più *tranche*, con prezzo di sottoscrizione pari al Corrispettivo, a servizio della conversione in capitale dell’Offerente dei Primi Finanziamenti Soci ECS e della porzione del Secondo Finanziamento Soci ECS effettivamente erogata per l’acquisto della Partecipazione Offerente e per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta acquistate dall’Offerente. Inoltre, ECS verserà, in più *tranche*, all’Offerente, a titolo di versamenti a fondo perduto, le risorse finanziarie necessarie per l’Offerente per far fronte ai costi dell’operazione (ivi inclusi i costi dell’Offerta), e rinuncerà alla restituzione dell’importo dei Primi Finanziamenti Soci ECS (comprensivo anche dell’importo degli interessi maturati) e del Secondo Finanziamento Soci ECS utilizzati dall’Offerente per il pagamento dei costi relativi all’acquisto della Partecipazione Offerente e delle spese generali di amministrazione dell’Offerente. Per ulteriori informazioni in merito agli impegni di capitalizzazione dell’Offerente da parte di ECS, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.19, alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, e alla Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta.

relativa data di scadenza.

Infine, nel Documento di Offerta è indicato che ECS, al fine di provvedere al pagamento a Torino1895 del prezzo di acquisto della Partecipazione Toro in esecuzione dell'Impegno di Trasferimento Toro, ad un prezzo unitario per Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta (per maggiori informazioni, si veda la Sezione H, Paragrafo H.2.1, del Documento di Offerta), farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione a tal fine da Luigi Lavazza mediante versamento soci di pari importo.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, agli impegni di capitalizzazione relativi ai finanziamenti dell'acquisto della Partecipazione ECS, della Partecipazione Offerente e alle fonti di finanziamento di Luigi Lavazza si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.1.2 e G.2.3 del Documento di Offerta.

Nel Documento di Offerta è indicato che, in data 5 settembre 2024, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato a favore dell'Offerente una lettera ai sensi della quale si è impegnata irrevocabilmente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta, a corrispondere, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**"), per una descrizione della quale si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.4 del Documento di Offerta.

4.8 Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini

Come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.1), il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 9 settembre 2024 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 27 settembre 2024, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Come indicato nell'Avvertenza A.10 e nella Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 7 ottobre, 8 ottobre, 9 ottobre, 10 ottobre, 11 ottobre 2024 salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione) qualora l'Offerente, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, comunichi il verificarsi delle circostanze di cui all'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, ossia qualora la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente (la "**Riapertura dei Termini**").

Per maggiori informazioni si rinvia all'Avvertenza A.10 e alla Sezione F, Paragrafo F.1, ove è altresì indicato al ricorrere di quali circostanze non avrà luogo la Riapertura dei Termini.

5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

5.1 Valutazione dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

- (i) il Consiglio di Amministrazione, tenuto ad approvare il Comunicato 103, risulta costituito dal Presidente dott. Paolo Covre, dagli Amministratori Delegati dott.ri Massimo Paravisi e Antonio Tartaro, dai consiglieri dott.ri e dott.sse Vito Alfonso Gamberale, Paolo Caporali, Adriana Cerea, Monica Cerea, Maurizio Traglio, Mariella Trapletti e dai medesimi Amministratori Indipendenti;
- (ii) come già rilevato, essi hanno conferito a Lazard l'incarico di rilasciare la *Fairness Opinion*, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti;
- (iii) come già rilevato, nel contesto dell'Offerta, e quindi delle valutazioni a cui sono tenuti gli

Amministratori Indipendenti in merito all'Offerta medesima ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, è stato conferito a K2Real l'incarico di rilasciare la Perizia di K2Real;

- (iv) nello svolgimento delle attività istruttorie, da essi condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base della *Fairness Opinion* nonché della Perizia di K2Real, hanno esaminato gli aspetti e i profili ritenuti pertinenti e utili ai fini per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e la congruità del Corrispettivo ai fini del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- (v) avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, gli stessi concorreranno altresì, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato 103.

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli Azionisti sui seguenti aspetti che emergono dal Documento di Offerta.

Come anticipato al precedente Paragrafo 4.2 del presente Parere, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting dell'Emittente. Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che, seppur non esista un piano industriale della Società tra l'Offerente stesso, ECS e IVSP, essi hanno concordato come il Delisting sia un presupposto per consentire all'Emittente di perseguire, con maggiore efficienza ed efficacia, i propri programmi futuri di crescita e sviluppo industriale nel medio-lungo periodo. Il Delisting consentirebbe a IVSG di perseguire i propri obiettivi 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 ed esecuzione più rapidi, beneficiando, altresì, di una riduzione di costi e oneri di gestione e di una minore concentrazione sui risultati di breve periodo, a vantaggio di piani e strategie di più lungo periodo.

Al riguardo, gli Amministratori Indipendenti fanno constatare che l'Offerente si è riservato di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting e ha precisato la propria intenzione, ad esito dell'Offerta, di adempiere ad obblighi e/o esercitare diritti ai fini del Delisting, previsti dall'applicabile legge lussemburghese.

In particolare, l'obiettivo del Delisting, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza e delle condizioni di legge, tra cui il raggiungimento di una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% dei diritti di voto dell'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta effettuati sul mercato, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, entro 3 mesi dalla chiusura dell'Offerta ai sensi dell'articolo 16 della Legge OPA Lussemburghese. Pertanto, l'Offerente ha dichiarato che – al verificarsi dei relativi presupposti – non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società.

Fermo quanto sopra, l'Offerente, nel Documento di Offerta, ha altresì dichiarato la propria intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 15 della Legge OPA Lussemburghese, qualora venisse a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta, nonché nel corso dell'eventuale procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta – una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale e dei diritti di voto della Società.

Inoltre, come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, qualora i presupposti per il *Delisting* non si verificassero ad esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia (con la conseguenza che la Società resterebbe quotata sull'Euronext Milan), il Delisting sarà conseguito, ove possibile, mediante l'esecuzione della Fusione Diretta, che l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati, nell'Accordo di Investimento, a realizzare non appena ragionevolmente possibile a esito del perfezionamento dell'Offerta, dopo averne valutato le implicazioni (anche rispetto alle possibili

conseguenze sull'indebitamento finanziario e su altri accordi rilevanti della Società e del Gruppo IVSG) e previa approvazione da parte dei competenti organi societari.

Infine, qualora i presupposti per il Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta e l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia (fermo restando quanto sopra ricordato in relazione alla Fusione Diretta), l'Offerente, ECS, IVSP, nell'Accordo di Investimento, si sono, altresì, impegnati a fare il proprio meglio per far sì che si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario mediante acquisti di Azioni Oggetto dell'Offerta da effettuarsi da parte dell'Offerente, decorsi 6 mesi dalla chiusura dell'Offerta (*cooling off period*) e per i successivi 6 mesi, in conformità ai termini e alle condizioni previsti dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto Societario nonché a condizione che tali acquisti non comportino un incremento del Corrispettivo dell'Offerta. In caso di esercizio del Diritto di Acquisto Societario, Borsa Italiana disporrà, ai sensi della regolamentazione applicabile al mercato Euronext Milan, la sospensione delle Azioni dalle negoziazioni e/o il Delisting tenendo anche conto dei tempi previsti (sopra ricordati) per l'esercizio del Diritto di Acquisto Societario.

Si evidenzia, inoltre, che, nel caso in cui i presupposti per procedere al Delisting non si verificassero a esito dell'Offerta, la Condizione Soglia fosse rinunciata dall'Offerente e il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale di IVSG (anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale della Società di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile), tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dalla regolamentazione di Borsa Italiana per il mantenimento della Società nel segmento STAR di Euronext Milan, con conseguente possibile trasferimento della Società da tale segmento al mercato Euronext Milan, secondo quanto previsto dalla regolamentazione di Borsa Italiana. In caso di perdita della qualifica di STAR, le Azioni della Società potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare, in via volontaria, requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate appartenenti al segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate su altri segmenti del mercato Euronext Milan.

Da ultimo, si evidenzia che, come indicato nel Documento di Offerta, nel caso in cui il Delisting fosse conseguito senza l'esecuzione della Fusione Diretta (ivi incluse le ipotesi di adempimento all'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta, o di esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ovvero di esercizio del Diritto di Acquisto Societario, il tutto in conformità alla normativa lussemburghese applicabile), ai sensi dell'Accordo Investimento, l'Offerente, ECS e IVSP si sono impegnati ad effettuare la Fusione Inversa, non appena ragionevolmente possibile in conformità alla normativa applicabile.

Per quanto a conoscenza degli Amministratori Indipendenti, alla data del presente Parere non risulta essere stata compiuta alcuna analisi né attività istruttoria né valutazione, né risulta che siano state assunte decisioni formali da parte della Società in merito all'eventuale Fusione Diretta e/o Fusione Inversa.

In relazione agli obblighi e ai diritti di acquisto dell'Offerente previsti dalla normativa lussemburghese in materia di offerte pubbliche di acquisto e in materia societaria, applicabili all'Emittente e sopra richiamati, gli Amministratori Indipendenti richiamano inoltre l'attenzione su quanto indicato nel Documento di Offerta e in particolare in relazione a quanto segue.

L'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente e il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta sarà esercitato dall'Offerente, a seconda del caso, e ricorrendone i presupposti, secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge OPA Lussemburghese e la relativa procedura sarà soggetta alla vigilanza della CSSF. Il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta o del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta, a seconda del caso, sarà esclusivamente in denaro e sarà determinato ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, che prevede che sia pagato dall'Offerente un corrispettivo equo. A tal riguardo, nel Documento di Offerta viene precisato che ai sensi della Legge OPA Lussemburghese, a seguito di un'offerta volontaria, il corrispettivo proposto nell'offerta è da considerarsi equo se l'offerente

ha acquistato, a seguito delle adesioni all'offerta, azioni che rappresentano non meno del 90% del capitale con diritto di voto compreso nell'offerta; pertanto, con riferimento all'Offerta, qualora non venisse raggiunta la soglia di cui sopra, non si può escludere che il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta o del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta (a seconda del caso) sia determinato in misura diversa dal Corrispettivo dell'Offerta.

Inoltre, in relazione al Diritto di Acquisto Societario che (nel caso) sarà esercitato dall'Offerente secondo i termini e le modalità previsti dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario, nel Documento di Offerta, viene evidenziato che il corrispettivo dovuto per le Azioni che saranno acquistate dall'Offerente per effetto di tale diritto sarà esclusivamente in denaro nonché determinato in conformità alla procedura prevista dalla Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario; in particolare, dovrà essere "equo" in conformità a metodi oggettivi e adeguati applicabili alle cessioni di attività; sarà determinato su proposta dell'Offerente, sulla base di un rapporto valutativo predisposto, in conformità a metodi oggettivi e adeguati, da parte di un esperto indipendente che abbia maturato un'esperienza professionale nel settore della valutazione di titoli trasferibili; potrà essere oggetto di contestazione da parte di ciascun Azionista che sia titolare di Azioni soggette al Diritto di Acquisto Societario e, in tal caso, sarà determinato dalla CSSF la quale, a tal fine, potrà chiedere la nomina di un secondo esperto indipendente.

Riguardo al Diritto di Acquisto Societario, nel Documento di Offerta viene altresì precisato che, ai sensi della Legge Lussemburghese sul Diritto di Acquisto e Obbligo di Acquisto Societario, dando corso alla procedura per l'adempimento del Diritto di Acquisto Societario, in pendenza di tale procedura non potrà essere effettuata alcuna procedura relativa all'eventuale Obbligo di Acquisto Societario.

Gli Amministratori Indipendenti richiamano, inoltre, quanto indicato nel Documento di Offerta in merito alla Fusione Diretta e, in particolare, il fatto che, essendo l'Emittente una società di diritto lussemburghese, sia la Fusione Diretta che la Fusione Inversa saranno regolate dalle applicabili disposizioni della legge lussemburghese. Conseguentemente, ai sensi di tale legge, per l'approvazione di tale operazione da parte dell'assemblea generale straordinaria degli azionisti della Società sarà necessario *quorum* deliberativo dei 2/3 dei voti validamente espressi in assemblea (fermo il *quorum* costitutivo, in prima convocazione, di almeno il 50% del capitale sociale della Società); inoltre, agli Azionisti della Società che non avessero votato a favore della delibera di approvazione della Fusione Diretta non spetterà alcun diritto di recesso. In proposito nel Documento di Offerta viene evidenziato che la partecipazione che sarà detenuta dall'Offerente nell'Emittente ad esito dell'Offerta, tenuto conto della Partecipazione Offerente, nonché a seguito dell'esecuzione dell'Impegno di Adesione IVSP e degli Impegni di Conferimento, sarà tale da assicurare, comunque, all'Offerente medesimo di esprimere nell'assemblea generale straordinaria degli azionisti della Società un numero di voti sufficiente ad approvare la Fusione Diretta; inoltre, in caso di realizzazione della Fusione Diretta, gli Azionisti della Società, per effetto della stessa, diverrebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Da ultimo quanto alla Fusione Inversa (anch'essa regolata dalle applicabili disposizioni della legge lussemburghese), viene segnalato che, ai sensi di tale legge, coloro che rimanessero Azionisti della Società anche a seguito del Delisting (poiché non avranno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni Oggetto dell'Offerta e l'Offerente non avrà raggiunto una partecipazione nella Società tale da consentire l'esercizio del Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta ovvero, al verificarsi dei relativi presupposti, del Diritto di Acquisto Societario), e che non avessero votato a favore della delibera relativa alla Fusione Inversa, non saranno legittimati a esercitare alcun diritto di recesso ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese.

** ** *

In relazione alla *corporate governance* dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti richiamano quanto indicato nel Documento di Offerta e, in particolare, il fatto che, ai sensi dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale, successivamente alla Data di Pagamento dell'Offerta, il consiglio di

amministrazione della Società, sarà composto da 7 consiglieri, di cui 2 nominati da ECS; i restanti 5 consiglieri saranno di nomina di IVSP (tra cui i signori Paolo Covre, Antonio Tartaro e Massimo Paravisi, i quali rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026).

Inoltre, IVSP si è impegnata a far sì che, non appena ragionevolmente possibile dopo l'ottenimento del Delisting e, in ogni caso, entro e non oltre 6 mesi dalla Data di Pagamento dell'Offerta, sia convocata un'assemblea degli azionisti della Società che deliberi in merito alla nomina dei nuovi componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente IVSG e che agli amministratori della Società designati da ECS siano attribuiti diritti di veto in relazione a talune delibere del consiglio di amministrazione di IVSG.

Al riguardo, si rinvia al Documento di Offerta, Sezione H, Paragrafo H.2.2. e alla Premessa del presente Parere.

Infine, in relazione a eventuali modifiche allo statuto sociale a seguito dell'Offerta, come indicato nel Documento di Offerta, si richiama il fatto che, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale della Società prima del Delisting. Peraltro, nel Patto Parasociale, ECS e IVSP si sono impegnate a far sì che, non appena possibile a seguito del Delisting, l'assemblea degli azionisti della Società deliberi in merito all'adozione di un nuovo statuto sociale che rifletta, nella misura massima consentita dalla legge, le disposizioni del Patto Parasociale. A seguito del Delisting, si dovrà inoltre provvedere a modificare lo statuto sociale della Società per adattarne le previsioni alla disciplina applicabile alle società prive di azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan.

** ** *

Con riferimento ai programmi futuri relativi alla gestione delle attività e agli investimenti e futuri fonti di finanziamento, gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione su quanto espresso nel Documento di Offerta, di seguito riportato.

È opinione dell'Offerente, ECS e IVSP che il Gruppo IVSG rappresenti un esempio dell'eccellenza italiana nel settore del *food & beverage*; anche in ragione di ciò, l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di sostenere la strategia di sviluppo a lungo termine di IVSG e la sua crescita sostenibile, in sostanziale continuità con i correnti piani industriali delineati dall'attuale *management* della Società, 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, nonché l'intenzione di assicurare (anche nel contesto delle previsioni di cui al Patto Parasociale) 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* (ovvero nella vendita di prodotti attraverso distributori automatici e semiautomatici) e nei segmenti di mercato ad esso collegati.

Inoltre, è opinione dell'Offerente che, all'esito dell'Offerta, le attuali relazioni commerciali in essere, alla Data del Documento di Offerta, tra il Gruppo Lavazza, in qualità di fornitore di prodotti destinati al canale OCS e *Vending* e di taluni servizi finanziari ancillari, e il Gruppo IVS, continueranno a svolgersi in continuità con quanto accade attualmente, secondo normali prassi di mercato e in linea con i rapporti di fornitura e commerciali generalmente intrattenuti dal Gruppo Lavazza con i propri clienti del canale. A tal riguardo, viene segnalato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono previsti, anche a esito dell'Offerta, accordi commerciali o altre forme di collaborazione del Gruppo IVSG con società del Gruppo Lavazza nuovi e ulteriori rispetto agli accordi commerciali attualmente in vigore fra le parti alla Data del Documento di Offerta, rappresentati da contratti di fornitura di caffè, macchine e altri prodotti, nonché di taluni servizi finanziari ancillari (al riguardo si rinvia per maggior informazioni alla Sezione H, Paragrafo H.1, del Documento di Offerta). Inoltre, l'operazione, comprensiva dell'eventuale esercizio delle Opzioni Reciproche, 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. È opinione dell'Offerente che tale operazione possa contribuire a rendere ECS, grazie anche alla presenza del 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.

Quanto a investimenti e future fonti di finanziamento, gli Amministratori Indipendenti segnalano che, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato di non prevedere di formulare al Consiglio di Amministrazione della Società proposte di investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore in cui l'Emittente stesso opera.

** ** *

Riguardo ai programmi futuri, gli Amministratori Indipendenti segnalano in particolare la potenziale operazione di Spin-off Immobiliare che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (Sezione A, Paragrafo A.8 e Sezione G, Paragrafo G.2.2.4) risponderrebbe a finalità di riorganizzazione interna del Gruppo IVSG, riguarderebbe asset immobiliare che non rivestono un ruolo strategico ai fini dello svolgimento dell'attività di impresa della Società e del Gruppo IVSG (essendo prevalentemente costituiti da immobili di proprietà del Gruppo IVSG derivanti dalle numerose acquisizioni effettuate) e consentirebbe di avere maggiore flessibilità nella gestione dell'attività di impresa (in particolare nella divisione *Vending* maggiormente soggetta a mutamenti delle esigenze della clientela). Nel Documento di Offerta è indicato che il Corrispettivo incorpora gli effetti della prospettata operazione di Spin-off Immobiliare, per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Documento di Offerta, Sezione G.2, Paragrafo G.2.2.4.

Inoltre, gli Amministratori Indipendenti evidenziano che il perfezionamento di tale potenziale operazione di Spin-off Immobiliare è subordinato all'ottenimento delle approvazioni necessarie da parte degli organi competenti di IVSG, inclusa l'approvazione da parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società in conformità alle disposizioni della Procedura OPC di IVSG, la quale troverà applicazione – e in particolare l'approvazione del Comitato OPC sarà dovuta – fintantoché non si perfezionerà il Delisting.

In relazione alla potenziale operazione di Spin-off Immobiliare, gli Amministratori Indipendenti, anche considerato che la stessa (sebbene da realizzarsi successivamente all'Offerta) è stata definita nel contesto dell'Offerta medesima e – come sopra richiamato – i relativi effetti sono incorporati nel Corrispettivo, nonché costituisce un'operazione con parti correlate, hanno ritenuto opportuno avvalersi di un esperto immobiliare indipendente di primario standing a supporto delle proprie valutazioni. Pertanto, in data 22 maggio 2024 è stato conferito l'incarico K2Real. Sulla base della Perizia di K2Real, il valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off, risulta essere complessivamente pari a oltre Euro 87 milioni e l'importo dei canoni di mercato annuali degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off risulta essere complessivamente pari a circa Euro 6,9 milioni, in linea con le risultanze contenute nella perizia rilasciata dall'Esperto Indipendente IVSP (per le cui conclusioni si rinvia al Documento di Offerta, Sezione G, Paragrafo G.2.2.4).

** ** *

Tutto ciò richiamato ed evidenziato, in conclusione e sintesi, gli Amministratori Indipendenti – rilevato che le regole di *governance* e di trasparenza, nonché gli obblighi informativi e i costi cui sono soggette le società non quotate, sono significativamente inferiori rispetto a quelli previsti per le società quotate – ritengono ragionevoli le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dell'Offerente.

Gli Amministratori Indipendenti ritengono che gli Azionisti, nel ponderare la decisione circa l'adesione

all'Offerta, debbano considerare in particolare:

- a) l'eventualità, nel caso di mancata adesione all'Offerta, di divenire, a seguito della stessa e per effetto delle successive operazioni prospettate dall'Offerente, azionisti di una società non più quotata e, conseguentemente, titolari di strumenti finanziari di non semplice e/o pronta liquidazione;
- b) che, qualora si verificassero i presupposti per l'Obbligo di Acquisto a Seguito dell'Offerta e/o il Diritto di Acquisto a Seguito dell'Offerta, nonché il Diritto di Acquisto Societario, tali procedure sarebbero soggette alla applicabile legge lussemburghese ivi inclusa la determinazione di un corrispettivo "equo" che potrebbe anche differire dal Corrispettivo;
- c) che, qualora dovesse essere realizzata la Fusione Diretta o la Fusione Inversa, agli Azionisti che residuassero nell'azionariato dell'Emittente e che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione dell'operazione di fusione, non spetterebbe il diritto di recesso.

5.2 Valutazione sul Corrispettivo

5.2.1 La Fairness Opinion – Metodologie di valutazione adottate da Lazard e sintesi dei risultati

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno, tra l'altro, analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion*, la quale si è avvalsa, per lo svolgimento del proprio incarico della seguente documentazione:

- bozze del Documento di Offerta e Documento di Offerta approvato dalla Consob con provvedimento n. 23232 del 30 agosto 2024;
- comunicati stampa diffusi dall'Emittente, anche per conto dell'Offerente;
- relazioni finanziarie annuali consolidate di IVSG per gli ultimi 3 esercizi inclusa quella al 31 dicembre 2023;
- alcune relazioni finanziarie intermedie, inclusi i risultati trimestrali consolidati di IVSG relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2024;
- proiezioni e analisi finanziarie fornite da IVSG, e in particolare il *budget 2024* e il *business plan* preparato dal *management* di IVSG con proiezioni finanziarie fino al 2026 ed estrapolazioni del *business plan* fino al 2028 approvate dal *senior management* di IVSG;
- comunicati stampa, relazioni annuali consolidate e altre informazioni pubblicamente disponibili relative a IVSG e a società comparabili (FactSet, Bloomberg, documenti societari e siti internet delle predette società);
- dati economico-finanziari pubblicamente disponibili, inclusi prezzi di mercato, volumi di negoziazione e beta di IVSG e di società comparabili i cui titoli sono quotati su mercati regolamentati, tassi di mercato e tassi di inflazione (Bloomberg, FactSet, MSCI);
- *report* di Equita SIM S.p.A. relativi a IVSG e *report* di altri analisti finanziari per le società comparabili;
- database/informazioni pubblicamente disponibili (es. Mergermarket, FacSet, Bloomberg, Damodaran, IMF);
- Perizia di K2Real.

Inoltre, Lazard ha interloquuto con il *senior management* della Società e da questi ricevuto, ove necessario, ulteriori dati e informazioni utili ai fini di una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

Lazard ha precisato, tra l'altro, che:

- ai fini della predisposizione della *Fairness Opinion* ha fatto affidamento su – e ha assunto, senza alcuna verifica indipendente, l'accuratezza e la completezza di – tutte le informazioni finanziarie, legali, regolamentari, fiscali, contabili e di altro tipo fornitegli, discusse ed esaminate;
- non assume alcuna responsabilità con riferimento a dette informazioni, le quali non sono state oggetto di verifica indipendente da parte di Lazard stessa;
- ha assunto, con il consenso degli Amministratori Indipendenti, che le proiezioni e analisi finanziarie fornite da IVSG siano state ragionevolmente predisposte da parte del – e rappresentino le migliori stime e i migliori giudizi al momento disponibili – *senior management* della Società;
- non ha effettuato una valutazione indipendente delle attività e delle passività (comprese eventuali attività e passività potenziali, derivate o altre attività e passività fuori bilancio) della Società o di sue controllate, inclusa la Perizia di K2Real;
- ha assunto che tutti i consensi e le approvazioni governative, regolamentari o di altro tipo necessari per l'espletamento dell'Offerta saranno ottenuti senza alcun effetto negativo sui benefici attesi dell'Offerta tale da avere un impatto significativo sull'analisi effettuata;
- la *Fairness Opinion* si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e altre condizioni in essere alla data della stessa *Fairness Opinion*.

Lazard ha fatto presente che la valutazione assume a riferimento la più recente situazione patrimoniale dell'Emittente approvata dal Consiglio di Amministrazione, ossia i risultati trimestrali consolidati di IVSG relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2024.

Lazard, ai fini della redazione della *Fairness Opinion*, ferme restando le limitazioni ivi descritte, ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione delle azioni di IVSG:

- Metodologie di riferimento:
 - Metodo del *Discounted Cash Flow*
 - Metodo dei multipli di transazioni precedenti comparabili ("*Precedent Transaction*")
- Metodologie di controllo:
 - Metodo dei multipli di mercato di società quotate comparabili ("*Comparable Companies*")
 - Metodo del prezzo delle azioni registrato sul mercato ("*52-Week Trading Range*")

Inoltre, Lazard ha adottato il Metodo dei Premi OPA ("*Premium Paid Analysis*") a mero scopo informativo in considerazione delle limitazioni insite in tale metodologia.

Nella redazione della *Fairness Opinion*, Lazard ha eseguito delle analisi valutative per derivare il valore dell'Emittente su base *stand-alone*, valutando separatamente l'impatto dello Spin-off Immobiliare sulla base delle stime fornite nella Perizia di K2Real in termini di (i) valore degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off / incasso derivante dalla cessione di tali *asset* e (ii) canone di locazione di mercato per ciascun *asset*.

L'impatto dello Spin-off Immobiliare è stato derivato come somma di:

- (i) valore attuale netto dei flussi di cassa futuri relativi ai pagamenti dei canoni di locazione annuali durante il periodo di *leasing* previsto, più il *terminal value* calcolato applicando la metodologia della crescita perpetua, entrambi scontati al valore attuale utilizzando il costo medio ponderato del capitale ("*WACC*");
- (ii) incasso della cessione degli Asset Immobiliari oggetto di Spin-off, al netto dell'impatto fiscale.

Dai risultati di queste analisi emerge un impatto sul prezzo per Azione derivante dallo Spin-off Immobiliare in un intervallo compreso tra Euro 0,23 ed Euro 0,27.

Di seguito si riporta una sintesi delle analisi finanziarie significative svolte da Lazard in relazione alla redazione della *Fairness Opinion*. La seguente sintesi, tuttavia, non costituisce una descrizione completa delle analisi finanziarie condotte dal Lazard, per cui si rimanda al testo completo in allegato.

Si riportano di seguito i valori per azione di IVSG risultanti dall'applicazione delle metodologie sopra indicate.

Metodo del Discounted Cash Flow

Sulla base delle previsioni e delle proiezioni dell'Emittente, delle relative estrapolazioni e delle indicazioni fornite dal *senior management*, Lazard ha eseguito un'analisi di attualizzazione dei flussi di cassa che l'Emittente potrebbe generare tra il 31 marzo 2024 e il 31 dicembre 2028, per calcolare il valore attuale di tali flussi su base *unlevered*, escludendo pertanto l'impatto dell'indebitamento finanziario e al netto dell'impatto fiscale. Lazard ha inoltre calcolato il *terminal value* applicando la metodologia della crescita perpetua adottando un *g* compreso tra 1,80% e 2,20%.

I flussi di cassa *unlevered*, e il *terminal value* sono stati scontati al valore attuale utilizzando tassi di sconto compresi tra 7,50% e 7,90%, basati su un'analisi del WACC delle società comparabili selezionate utilizzate nell'analisi delle società comparabili descritta in seguito.

L'analisi è stata eseguita su valori pre IFRS-16, derivando così un *enterprise value* pre IFRS-16 ed escludendo conseguentemente il valore dei *leasing* finanziari secondo il principio contabile IFRS-16 nel *bridge to equity*.

Dai risultati di queste analisi emerge un valore del prezzo per Azione dell'Emittente compreso (i) tra Euro 5,97 ed Euro 7,41, su base *stand-alone* e (ii) tra Euro 6,24 ed Euro 7,64, tenendo conto dell'impatto dello Spin-off Immobiliare.

Metodo dei multipli di transazioni precedenti comparabili o "Metodo delle Transazioni Precedenti"

Lazard ha esaminato e analizzato alcune informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative a società *target* nell'ambito di operazioni di fusione e acquisizione nel settore della distribuzione automatica di alimenti e bevande ("F&B") che ha ritenuto generalmente rilevanti per la valutazione dell'attività dell'Emittente.

Lazard ha esaminato un *panel* di transazioni ritenuto comparabile e calcolato, nella misura in cui le informazioni fossero pubblicamente disponibili, il valore della transazione come multiplo dell'*enterprise value* sull'EBITDA, in ciascun caso, per gli ultimi dodici mesi precedenti la data in cui la relativa transazione è stata annunciata (o l'ultimo EBITDA disponibile prima di tale data).

Sulla base delle analisi sopra descritte, Lazard ha applicato un intervallo di multipli *enterprise value / EBITDA* tra 8,3x e 9,3x all'EBITDA Pro Forma *adjusted* '23A dell'Emittente (pre IFRS-16).

Ai fini dell'analisi sono stati considerati i valori pre IFRS-16 per garantire la comparabilità tra il *panel* delle transazioni, essendo alcune di queste verificatesi prima della transizione all'applicazione del principio contabile IFRS-16; derivando così un *enterprise value* pre IFRS-16 ed escludendo conseguentemente il valore dei *leasing* finanziari secondo IFRS-16 nel *bridge to equity*.

Dai risultati di queste analisi emerge un valore del prezzo per Azione dell'Emittente in un intervallo compreso (i) tra Euro 5,07 ed Euro 6,21, su base *stand-alone* e (ii) tra Euro 5,33 ed Euro 6,44 tenendo conto dell'impatto dello Spin-off Immobiliare.

Metodo dei multipli di mercato di società quotate comparabili, o "Metodo dei Multipli di Mercato di Società Comparabili"

Lazard ha esaminato e analizzato alcune società quotate in borsa nei settori/*cluster*: *Italian F&B, Vending, International coffee focused* e *Food service*, ritenendole generalmente rilevanti per la valutazione dell'Emittente. In particolare, Lazard ha confrontato IVSG con le seguenti società nei settori menzionati: Newlat, Valsoia, Marr (*cluster Italian F&B*); Azkoyen (*cluster Vending*); Starbucks, JDE Peets, Westrock (*cluster International coffee focused*); Sodexo, Elior, Compass, Sligro (*cluster Food service*).

Sebbene nessuna delle società selezionate sia direttamente comparabile all'Emittente, le società incluse sono società quotate con operatività e/o altri criteri, come linee di *business*, mercato di vendita, profili di rischio, prospettive di crescita, maturità del *business*, dimensioni e scala del *business*, che ai fini dell'analisi Lazard ha ritenuto generalmente rilevanti per la valutazione dell'attività dell'Emittente.

Sulla base di quanto descritto sopra, Lazard ha applicato i multipli medi e mediani EV/EBITDA 2024E e 2025E all'EBITDA 2024E e 2025E della Società (post IFRS-16) per calcolare gli intervalli di prezzo per Azione dell'Emittente, utilizzando in ciascun caso l'EBITDA dell'Emittente ottenuto dalle proiezioni incluse nel *business plan*.

Ai fini dell'analisi sono stati considerati i valori post IFRS per garantire la comparabilità rispetto sia alle società comparabili di settore, che a partire dal 2019 hanno redatto i propri bilanci in conformità con il principio contabile IFRS-16, che alle ricerche degli analisti che hanno allineato di conseguenza anche le proprie stime.

Dai risultati delle analisi emerge un valore del prezzo per Azione dell'Emittente in un intervallo compreso (i) tra Euro 5,07 ed Euro 8,23, su base *stand-alone* e (ii) tra Euro 5,34 ed Euro 8,46 tenendo conto dell'impatto dello Spin-off Immobiliare.

Metodo del prezzo delle azioni registrato sul mercato

Lazard ha esaminato l'andamento storico del prezzo (e il volume di scambio) delle Azioni per un periodo di 52 settimane terminante il 19 aprile 2024 (ossia l'ultimo giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio). Lazard ha inoltre esaminato l'andamento storico del prezzo delle Azioni per periodi incrementali di uno, tre, sei e dodici mesi terminati il 19 aprile 2024. La seguente tabella riporta i risultati di queste analisi.

Periodo fino al 19 aprile 2024	Prezzo medio ponderato delle Azioni
1 giorno	Euro 6,69
1 mese	Euro 6,64
3 mesi	Euro 6,36
6 mesi	Euro 6,01
12 mesi	Euro 5,46

Metodo dei Premi OPA

Lazard ha eseguito, inoltre, un'analisi dei premi pagati in alcune offerte pubbliche di acquisto volontarie italiane avvenute negli ultimi cinque anni in Italia e aventi ad oggetto d'offerta meno del 50% delle azioni. I premi impliciti in questa analisi sono stati calcolati confrontando il prezzo di acquisizione per azione con il prezzo medio di chiusura delle azioni delle società un giorno prima dell'annuncio, nei periodi di un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi precedenti l'annuncio dell'offerta. I risultati delle analisi hanno portato ad un valore dei prezzi per Azione dell'Emittente in un intervallo (i) tra Euro 6,57 ed Euro 8,18, su base *stand-alone* e (ii) tra Euro 6,84 ed Euro 8,41, tenendo conto dell'impatto dello Spin-off Immobiliare.

Conclusioni dell'Esperto Indipendente Lazard

Si riportano qui di seguito le conclusioni cui è giunta Lazard e riportate nella *Fairness Opinion*.

“Sulla base e alla luce di quanto sopra descritto, riteniamo che, alla data odierna, il Corrispettivo dell’Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni (diversi dall’Offerente o da soggetti o enti che agiscano di concerto con l’Offerente o che siano a questi collegati)”.

5.2.2. Valutazione degli Amministratori Indipendenti sul Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti della *Fairness Opinion*, condividendo metodo, assunzioni e considerazioni ivi contenuti. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono che l’impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l’attività valutativa richiesta.

6. CONCLUSIONI

Ferme le finalità e limitazione di scopo del presente Parere degli Amministratori Indipendenti indicate al precedente Paragrafo 2 e le considerazioni svolte ai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2.2, gli Amministratori Indipendenti,

esaminato, in particolare, il contenuto

- della Comunicazione dell’Emittente con la quale l’Offerente ha reso noto l’intenzione di promuovere l’Offerta;
- del Documento di Offerta approvato dalla Consob con delibera n. 23232 del 30 agosto 2024;
- delle conclusioni esposte nella Perizia di K2Real rilasciata in data 29 agosto 2024 così come illustrate al precedente Paragrafo 5.1;
- del percorso valutativo e delle relative conclusioni esposti nella *Fairness Opinion* rilasciata in data 4 settembre 2024, così come illustrati al precedente Paragrafo 5.2.1;

- ritengono, all’unanimità,

acquisite le metodologie valutative utilizzate dall’Esperto Indipendente Lazard, nonché la relativa applicazione, ritenuto tale impostazione metodologica coerente con i criteri tecnici di generale accettazione e con le migliori prassi di mercato, valutate altresì adeguatamente motivate e illustrate le relative conclusioni, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario.

Resta fermo, in ogni caso: (i) che il presente Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103, né il Documento di Offerta, non può essere in alcun modo inteso quale una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta e non sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all’adesione all’Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l’Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso; e (ii) che la convenienza economica circa l’adesione all’Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di azioni IVSG, tenuto anche conto, in particolare, dell’andamento di mercato del titolo durante il Periodo di Adesione all’Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

Allegati:

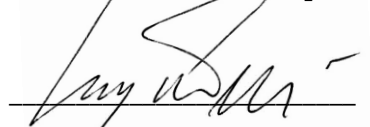
Allegato A: *Fairness Opinion*.

Allegato B: Perizia di K2Real (estratto).

* * *

Milano, 4 settembre 2024

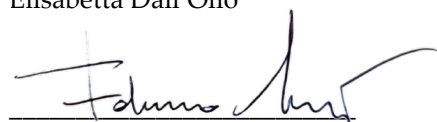
Gli Amministratori Indipendenti



Luigi De Puppi



Elisabetta Dall'Olio



Fabrizio Donegà

* * *

AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI
SIA PROIBITO DALLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE DISTRIBUIRE IL PRESENTE
DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del parere, redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dagli Amministratori Indipendenti di IVS Group S.A. in data 4 settembre 2024 (il "**Parere**").

Il presente Parere e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "**Altri Paesi**"). Il presente Parere e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Altri Paesi e/ o a soggetti residenti o fisicamente presenti negli Altri Paesi e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di IVSG. Le azioni di IVSG non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933, come modificato, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti di America in assenza di registrazione o di una esenzione dal relativo obbligo di registrazione.

Allegato A

Fairness Opinion

LAZARD

IVS Group S.A.
18 rue de l'Eau
L-1449 Luxembourg
Attn: The Independent Members of the Board of Directors

September 4, 2024

Dear Independent Members of the Board:

We understand that on August 30, 2024, the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (“Consob”) approved an offer document (the “Offer Document”) filed by Grey S. à r.l. (the “Offeror”), a newly formed company directly controlled by E-Coffee Solutions S.r.l. and indirectly by Finlav S.p.A., pursuant to which the Offeror intends to launch a voluntary tender offer (the “Offer” or the “Transaction”) pursuant to article 102, paragraph 1, of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented (the “TUF”), as well as article 37 of regulation No. 11971 approved by Consob on 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the “Issuers’ Regulation”) to acquire all of the issued and outstanding ordinary shares, no nominal value, of IVS Group S.A. (each, a “Share” and collectively, the “Shares”) other than 46,243,640 Shares to be contributed by IVS Partecipazioni S.p.A. to the Offeror, 18,588,139 Shares to be contributed by Torino 1895 Investimenti S.p.A., 3,339,573 Shares to be contributed by E-Coffee Solutions S.r.l, and 1,488,485 already acquired by the Offeror, thus consisting of 21,013,966 Shares representing circa 23.18% of the share capital of IVS Group S.A (the “Company” or “IVSG”) for an amount in cash equal to Euro 7.15 per Share (the “Consideration”), which amount is *cum dividend*.

We understand that as of the date hereof, the Offeror and the persons acting in concert with the Offeror hold 80,361,949 Shares, representing 88.63% of the share capital of the Company.

While certain provisions of the Offer are summarized herein, the terms and conditions of the Offer are more fully described in the Offer Document. As indicated in the Offer Document, the purpose of the Offer is to obtain the delisting of the Shares from the listing and negotiations on the Euronext Milan, organized market, regulated and managed by Borsa Italiana S.p.A., Euronext STAR Milan segment.

You have requested the opinion of Lazard S.r.l. (“Lazard”) as of the date hereof as to the fairness, from a financial point of view, to the holders of the Shares of the Company (other than the Offeror,

Lazard S.r.l.
via dell’Orso, 2
20121 Milano
+39 02 723121 tel
+39 02 860592 fax
www.lazard.com

any person acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates) of the Consideration to be paid in the Offer. In connection with this opinion, we have:

- (i) reviewed the financial terms and conditions of the Offer;
- (ii) reviewed certain publicly historical business and financial information relating to the Company;
- (iii) reviewed various financial forecasts and other data provided to us by the Company relating to the business of the Company as well as the extrapolations thereto through 2028 approved for our use by senior management of the Company;
- (iv) reviewed the assessment of the value of the assets included in the Real-Estate Spin Off perimeter performed by K2 Real (the “Independent Real Estate Spin-off Valuation Report”), the real estate independent expert appointed by the Independent Members of the Board of Directors of the Company;
- (v) held discussions with members of the senior management of the Company with respect to the business and prospects of the Company;
- (vi) reviewed public information with respect to certain other companies in lines of business we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;
- (vii) reviewed the financial terms of certain transactions involving companies in lines of businesses we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;
- (viii) reviewed the historical stock prices and trading volumes of the Shares; and
- (ix) conducted such other financial studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

In preparing this opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the foregoing information, including, without limitation, all the financial and other information and reports provided or discussed with us and all representations made to us. We have not undertaken any independent investigation or appraisal of such information, reports or representations. We have not provided, obtained or reviewed on your behalf any specialist advice, including but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, information technology or tax advice, and accordingly our opinion does not take into account the possible implications of any such specialist advice.

We have assumed that the valuation of assets and liabilities and the profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections made by the management of the Company are fair and reasonable. We have not independently investigated, valued or appraised any of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Company or the solvency or fair value of the Company, and we have not been furnished with any such valuation or appraisal other than the Independent Real Estate Spin-off Valuation Report. With respect to the financial forecasts and projections as well as the extrapolations thereto utilized in our analyses, we have assumed, with your consent, that they have been reasonably prepared based on the best currently available estimates and judgments of the management of the Company as to the future results of operations

and financial condition and performance of the Company, and we have assumed, with your consent, that such financial forecasts, projections and extrapolations will be realized in the amounts and at the times contemplated thereby. We assume no responsibility or liability for and express no view as to any such forecasts, projections, extrapolations or the assumptions on which they are based.

In preparing our opinion, we have assumed that the Transaction will be consummated on the terms and subject to the conditions described in the Offer without any waiver or modification of any of its material terms or conditions. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Offer will be obtained without any reduction in the benefits of the Offer to the shareholders of the Company or any adverse effect on the Consideration or the Transaction.

Further, our opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events or circumstances occurring after the date hereof (including changes in laws and regulations) may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We further note that volatility and in the credit and financial markets may have an effect on the Company and we are not expressing an opinion as to the effects of such volatility.

We are acting as financial advisor to the Company in connection with the Transaction and will receive a fee for our services, which is payable upon delivery of this opinion. Lazard or other companies of the Lazard Group may in the future provide financial advisory services to the Company or the Offeror for which they may receive customary fees. In addition, certain companies of the Lazard Group may trade in the shares and other securities of the Company for their own account and for the accounts of their customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities, and may also trade and hold securities on behalf of the Company, the Offeror and/or certain of their respective affiliates. We do not express any opinion as to the price at which the shares of the Company may trade at any time.

This opinion is being provided solely for the benefit of the Independent Members of the Board of Directors of the Company (in its capacity as such) in connection with, and for the purposes of, its consideration, in its sole independence of judgment, of the Offer and is not on behalf or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon any shareholder of the Company, the Offeror or any other person. This opinion may not be used or relied upon by any person other than the Independent Members of the Board of Directors of the Company for any purpose. This opinion addresses only the fairness, as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of Shares (other than the Offeror, any person acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates) of the Consideration to be paid in the Offer, and does not address any other aspect or implication of the Transaction, including without limitation, any legal, tax, regulatory or accounting matters or the form or structure of the Transaction or any agreements or arrangements entered into in connection with, or contemplated by, the Transaction and in particular the Reciprocal Options (as such term is defined in the Offer Document). In connection with our engagement, we were not authorized to, and we did not, solicit indications of interest from third parties regarding a potential transaction with the Company. In addition, our opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to the Company or the merits of the underlying decision by the Company its shareholders to engage in the Transaction. This opinion is not intended to and does not constitute a recommendation to any person as to whether such person should tender shares pursuant to the Offer or as to how any shareholder of the Company should vote or act with respect to the Offer or any matter relating thereto.

The following is a brief summary of the material financial analyses and reviews that Lazard deemed appropriate in connection with rendering its opinion. The brief summary of Lazard's analyses and reviews provided below is not a complete description of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion. The preparation of a fairness opinion is a complex process involving various determinations as to the most appropriate and relevant methods of analysis and review and the application of those methods to particular circumstances, and, therefore, is not readily susceptible to summary description. Considering selected portions of the analyses and reviews or the summary set forth below, without considering the analyses and reviews as a whole, could create an incomplete or misleading view of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion.

For purposes of its analyses and reviews, Lazard considered industry performance, general business, economic, market and financial conditions and other matters, many of which are beyond the control of the Company. No company, business or transaction used in Lazard's analyses and reviews as a comparison is identical to the Company, and an evaluation of the results of those analyses and reviews is not entirely mathematical. Rather, the analyses and reviews involve complex considerations and judgments concerning financial and operating characteristics and other factors that could affect the acquisition, public trading or other values of the companies, businesses or transactions used in Lazard's analyses and reviews. The estimates contained in Lazard's analyses and reviews and the ranges of valuations resulting from any particular analysis or review are not necessarily indicative of actual values or predictive of future results or values, which may be significantly more or less favorable than those suggested by Lazard's analyses and reviews. In addition, analyses and reviews relating to the value of companies, businesses or securities do not purport to be appraisals or to reflect the prices at which companies, businesses or securities actually may be sold. Accordingly, the estimates used in, and the results derived from, Lazard's analyses and reviews are inherently subject to substantial uncertainty.

The summary of the analyses and reviews provided below includes information presented in tabular format. In order to fully understand Lazard's analyses and reviews, the tables must be read together with the full text of each summary. The tables alone do not constitute a complete description of Lazard's analyses and reviews. Considering the data in the tables below without considering the full description of the analyses and reviews, including the methodologies and assumptions underlying the analyses and reviews, could create a misleading or incomplete view of Lazard's analyses and reviews.

Except as otherwise noted, the following quantitative information, to the extent that it is based on market data, is based on market data as it existed on or before September 4th, 2024 and is not necessarily indicative of current market conditions.

FINANCIAL ANALYSES

In preparing our opinion, the discounted cash flow and the precedent transaction analyses have been utilized as the reference methodologies, whereas the comparable companies and the 52-week trading range analyses have been utilized as control methodologies.

The valuation analyses (as further described herein) have been performed to derive the value of IVSG on a stand-alone basis, whereas the impact of the Real Estate Spin-Off (as such term is defined in the Offer Document) on IVSG has been evaluated separately, on the basis of the estimates provided to us in the Independent Real Estate Spin-off Valuation Report prepared by K2Real in terms of (i) assets value / cash-in from the transaction and (ii) rental fee per each asset

included in the perimeter, whereas related tax impact and IFRS-16 D&A and financial charges arising have been discussed with and approved by the management.

The impact of the Real Estate Spin-off has been derived as the sum of:

- (i) the net present value of the future cash-flows related to the payments of yearly rental fees over the envisaged lease period, plus the terminal value calculated by applying the perpetual growth methodology adopting a perpetuity growth rate equal to zero, both discounted to present value using discount rates ranging from 7.50% to 7.90%, which were based on a weighted average cost of capital (“WACC”) analysis of the selected comparable companies used in the comparable companies analysis described below;
- (ii) the cash-in from the Real Estate Spin-Off, net of fiscal impact.

The results of these analyses implied an impact of the Real Estate Spin-Off on the value per Share in the range of Euro 0.23 to Euro 0.27.

Discounted Cash Flow Analysis

Based on the forecasts and projections of the Company, the extrapolations thereto and guidance provided by the Company, Lazard performed a discounted cash flow analysis of the Company to calculate the estimated present value of the standalone, unlevered, after-tax free cash flows that the Company could generate during the fiscal years ended December 31, 2024 through December 31, 2028. Lazard also calculated terminal values by applying the perpetual growth methodology adopting a perpetuity growth rate range (“g”) of 1.80% to 2.20%. The standalone, unlevered, after-tax free cash flows and terminal values were discounted to present value using discount rates ranging from 7.50% to 7.90%, which were based on a weighted average cost of capital analysis of the selected comparable companies used in the comparable companies analysis described below (the foregoing methodology is referred to as “DCF”). In order to evaluate the cash flow generation of the Company, the analysis has been performed on pre IFRS-16 figures, thus deriving a pre IFRS-16 enterprise value and consequently excluding the value of financial leases as per IFRS-16 in the bridge to equity.

The results of these analyses implied an equity value per Share in the range of (i) Euro 5.97 to Euro 7.41 considering the Company on a stand-alone basis, and (ii) of Euro 6.24 to Euro 7.64 taking into account the impact of the Real Estate Spin-Off.

Precedent Transactions Analysis

Lazard reviewed and analyzed certain publicly available financial information of target companies in selected recent precedent merger and acquisition transactions involving companies in the food and beverage (“F&B”) vending industry it considered generally relevant in evaluating the business of the Company. In performing these analyses, Lazard analyzed certain financial information and transaction multiples relating to the target companies involved in the selected transactions and compared such information to the corresponding information for the Company.

Specifically, Lazard reviewed the transactions selected, calculated, to the extent information was publicly available, and compared transaction value as a multiple of EBITDA, in each case, for last twelve months preceding the date in which the relevant transaction was announced (or the last available EBITDA prior to such date).

The results of the analyses were as follows:

	Enterprise Value / EBITDA
Median	8.8x
Minimum (Median -0.50x)	8.3x
Maximum (Median +0.50x)	9.3x

Based on the foregoing analyses, Lazard applied EBITDA multiples of 8.3x to 9.3x (as median EV/EBITDA +/- 0.50x) to the Company's Adjusted Pro Forma '23A EBITDA (pre IFRS-16) to calculate an implied equity value per share range. Pre IFRS-16 figures have been considered in order to ensure comparability across the panel of transactions, as certain of which occurred before 2019 (before the transition to IFRS-16 application); thus, deriving a pre IFRS-16 enterprise value and consequently excluding the value of financial leases as per IFRS-16 in the bridge to equity.

The results of the analyses implied an equity value per Share in the range of (i) Euro 5.07 to Euro 6.21 considering the Company on a standalone basis and (ii) Euro 5.33 to Euro 6.44 taking into account the impact of the Real Estate Spin-Off.

Although none of the selected precedent transactions or the companies party to such transactions is directly comparable to the Transaction or to the Company, all of the transactions were chosen because they involve transactions that, for purposes of analysis, may be considered similar to the Transaction and/or involve companies with operations that, for purposes of analysis, may be considered generally relevant in evaluating the operations of the Company.

Comparable Companies Analysis

Lazard reviewed and analyzed selected publicly traded companies in the Italian F&B, vending, international coffee focused and food service industries that it viewed as generally relevant in evaluating the Company based on Lazard's knowledge of such industry. In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and compared such information to the corresponding information for the Company based on the Company's forecasts and projections. Specifically, Lazard compared the Company to the following companies in the mentioned industries: Newlat, Valsoia, Marr (Italian F&B cluster); Azkoyen (Vending cluster); Starbucks, JDE Peets, Westrock (International Coffee Focused cluster); Sodexo, Elior, Compass, Sligro (Food Service cluster).

Although none of the selected companies is directly comparable to the Company, the companies included are publicly traded companies with operations and/or other *criteria*, such as lines of business, markets, business risks, growth prospects, maturity of business and size and scale of business, that, for purposes of analysis, Lazard considered generally relevant in evaluating the business of the Company.

Based on equity analysts' estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, the enterprise value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company's projected EBITDA calendarized for each of the fiscal years ended December 31, 2024 ("2024E EV/EBITDA") and December 31, 2025 ("2025E EV/EBITDA"). A company's enterprise value is equal to its short and long term debt (including financial leases as per IFRS-16), plus the market value of its common equity and the employees' benefits funds, minus its cash and cash equivalents and the value of associates.

The results of these analyses were as follows:

	Enterprise Value / EBITDA	
	FY 24E	FY 25E
Average	9.9x	8.2x
Median	7.5x	6.8x

Based on the foregoing, Lazard applied average and median EV/EBITDA multiples 2024E and 2025E to the Company's 2024E and 2025E EBITDA (post IFRS-16) to calculate implied equity value per share ranges, in each case using Company's EBITDA from the Company management projections. Post IFRS figures have been considered in order to ensure comparability *vis-à-vis* industry comparables, which starting from 2019 onwards have been reporting figures in compliance with IFRS-16, with analyst researches having aligned their estimates accordingly as well.

The results of the analyses implied an equity value per Share in the range of (i) Euro 5.07 to Euro 8.23 considering the Company on a standalone basis and (ii) Euro 5.34 to Euro 8.46 taking into account the impact of the Real Estate Spin-Off.

52-Week Trading Range

Lazard reviewed the historical price performance (and trading volume) of the Shares for the 52-week period ending as of April 19, 2024.

Lazard also reviewed the historical price performance of the shares for incremental periods of one, three, six and twelve months ending as of April 19, 2024. The use of the incremental time periods is designed to capture the progression of the Company's share price and isolate the effect of specific corporate or other events on share price performance.

The following table sets forth the results of these analyses:

Period Ending April 19, 2024	Weighted average price of the Company
1 day	Euro 6.69
1 month period	Euro 6.64
3 month period	Euro 6.36
6 month period	Euro 6.01
12 month period	Euro 5.46

Additional Analyses of the Company

The analyses and data described below were carried out for informational purposes only and were not material to the rendering of Lazard's opinion.

Premium Paid Analysis

Lazard performed a *premium* paid analysis based on *premia* paid in certain Italian voluntary public tender offers occurring in the last five years in Italy with less than 50% of the shares subject to the offer.

The implied *premia* in this analysis were calculated by comparing the per share acquisition price to the Company's average closing share price one day prior to announcement, in the one month, three month, six month and twelve month periods prior to announcement of the Transaction. The median of premiums ranged from 19.3% to 23.5% and the mean of premiums ranged from 20.3% to 23.9%. Lazard applied the median *premia* from these transactions to the corresponding share price for the Company as of April 19, 2024.

The results of the analyses implied an equity value per Share in the range of (i) Euro 6.57 to Euro 8.18 considering the Company on a standalone basis and (ii) Euro 6.84 to Euro 8.41 taking into account the impact of the Real Estate Spin-Off.

Analyst Target Price

Lazard also reviewed the most recent research equity analyst target prices for the ordinary share of the Company. However, the number of available research analysts covering the stock is extremely limited (only one equity research analyst, *i.e.* Equita), which renders such information not relevant for the analysis.

* * *

CRITICAL ISSUES AND LIMITATIONS

- (i) The forecasts, projections and extrapolations thereto utilized for the valuations analyses depend to a substantial degree on the macroeconomic and political conditions and competitive environment in which the Company operates; the current macroeconomic uncertainty, possible changes in variables of the relevant environment and key assumptions underlying those forecasts, projections and the extrapolations thereto could have an impact, even significant, on the results underlying the present opinion;
- (ii) A significant percentage of the DCF value is represented by the Terminal Value, which is highly sensitive to the assumptions made for key variables such as perpetual growth rate, target financial structure and normalized profitability, which variables are subjective and are highly aleatory;
- (iii) With respect to the comparable companies analysis, we note that the reliability of this methodology is very limited by a number of factors, including (i) the lack of a 100% pure comparable company to IVSG and (ii) the business focus / product portfolio (e.g., focus / positioning in the coffee vending industry versus other food and beverage segments / services, and related capex requirements, including retail structure), as well as size and geographical exposure (e.g., global versus domestic exposure) of the comparable companies which may differ from those of IVSG and among comparable companies themselves;
- (iv) With respect to the precedent transactions analysis, the price agreed in each comparable transaction is significantly influenced by the specific terms and conditions agreed to by the parties in relation to the transaction (including the potential recognition of a control premium), the asset's characteristics and the macroeconomic conditions that prevail at the moment of the transaction; in addition we note that a number of reference transactions in the space have been carried out by IVSG itself;

- (v) Potential rumors of the Transaction may have affected both the prices of the Shares and the estimates of target prices in the period preceding the Transaction announcement;
- (vi) In the last 24/32 months, share prices have been trading in a highly volatile market, impacted by the complex macro-economic scenario at a global level owing to a number of circumstances (i.e., the Covid-19 pandemic, Russia-Ukraine conflict and growing inflation), alongside a number of company-specific events which might have affected IVSG's stock trading;
- (vii) Recent changes in international accounting standards IFRS-16, which are applicable since 2019 and provide for the recognition of operating leases as balance sheet items (in line with financial leases), imply a limited comparability over time of key profitability metrics (i.e., EBITDA and EBIT) and financial exposures (i.e., net debt and financial charges), thus impacting the analysis over time both in absolute and relative terms *vis-à-vis* peers; it should be noted that in order to ensure that each valuation methodology is appropriately applied, specific considerations regarding the treatment of IFRS-16 leases and related impacts in the context of each valuation methodology have been made. In particular
 - the DCF and Precedent Transactions methodologies have been performed on pre-IFRS figures, with bridge to equity adjusted accordingly (i.e., excluding the financial leases)
 - the comparable companies methodology has been applied on post IFRS-16 figures, with bridge to equity adjusted accordingly (i.e., including the financial leases)

We note that, while in connection with the analysis of the equity value of the Company (and therefore share price) the results from the application of all the valuation methodologies are deemed generally comparable, the different treatment of IFRS-16 across different valuation methodologies could limit somehow the comparability of the analysis of the enterprise value of the Company;

- (viii) The Real Estate Spin-off could have an impact on the figures of IVSG at both P&L, Cash Flow and Balance Sheet level and therefore on the valuation of IVSG; these have been evaluated separately (i.e., on top of the valuation of IVSG standalone) on the basis of the estimates provided to us in the Independent Real Estate Spin-off Valuation Report in terms of (i) assets value / cash-in from the transaction and (ii) rental fee per each asset included in the perimeter, while related tax impacts and IFRS-16 D&A and financial charges have been discussed with and approved by the management of the Company. Changes in the assumptions underlying as well as considerations reported in the Independent Real Estate Spin-off Valuation Report, may have an impact, even significant, of the share price of the Company.

* * *

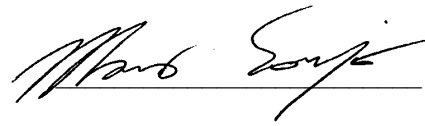
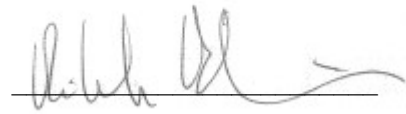
This opinion is confidential and may not be disclosed, referred to or communicated (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever without our prior written authorization, except that this opinion may be attached to and published with the Company's statement issued in accordance with article 39 of the Issuers' Regulation in connection with the Offer.

This opinion is issued in the English language, and if any translations of this opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation. This opinion shall be governed and construed in accordance with Italian law.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as of the date hereof, that the Consideration to be paid in the Offer is fair, from a financial point of view, to the holders of the Shares (other than the Offeror, any person acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates).

Very truly yours,

Lazard S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Marco Sanga", written over a horizontal line.A faint handwritten signature in black ink, written over a horizontal line.

TRADUZIONE DI CORTESIA

IVS Group S.A.
18 rue de l'Eau
L-1449 Lussemburgo
All'attenzione di: I membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione

4 settembre 2024

Egredi Membri Indipendenti del Consiglio,

siamo stati informati che in data 30 agosto 2024, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") ha approvato un documento di offerta (il "Documento di Offerta") depositato da Grey S.à r.l. (l'"Offerente"), una società di nuova costituzione controllata direttamente da E-Coffee Solutions S.r.l. e indirettamente da Finlav S.p.A., in base alla quale l'Offerente intende promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"Offerta" o l'"Operazione") ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente integrato e modificato (il "TUF"), e dell'articolo 37 del regolamento n. 11971 approvato dalla Consob in data 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato (il "Regolamento Emittenti") per l'acquisto della totalità delle azioni ordinarie emesse e in circolazione, prive di valore nominale, di IVS Group S.A. (ciascuna, una "Azione" e, collettivamente, le "Azioni") diverse dalle n. 46.243.640 Azioni che saranno conferite da IVS Partecipazioni S.p.A. all'Offerente, dalle n. 18.588.139 Azioni che saranno conferite da Torino 1895 Investimenti S.p.A., dalle n. 3.339.573 Azioni che saranno conferite da E-Coffee Solutions S.r.l. all'Offerente, e dalle n. 1.488.485 azioni acquisite dall'Offerente e quindi pari a 21.013.966 Azioni rappresentanti circa il 23,18% del capitale sociale di IVS Group S.A. (la "Società" o "IVSG") per un ammontare in denaro pari a Euro 7,15 per Azione (il "Corrispettivo"), importo *cum dividendo*.

Ci risulta che, alla data del presente documento, l'Offerente e le persone che agiscono di concerto con l'Offerente detengono 80.361.949 Azioni, che rappresentano l'88,63% del capitale sociale della Società.

Mentre alcune disposizioni dell'Offerta sono qui riassunte, i termini e le condizioni dell'Offerta sono più ampiamente descritti nel Documento di Offerta. Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione e dalle negoziazioni sul mercato organizzato Euronext Milano, regolato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento Euronext STAR Milano.

Avete richiesto il parere di Lazard S.r.l. (di seguito "Lazard") alla data odierna in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni della Società (diversi dall'Offerente o da soggetti o enti che agiscano di concerto con l'Offerente o che siano a questi collegati) del Corrispettivo indicato nell'Offerta. Ai fini del presente parere, abbiamo:

- (i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie dell'Offerta;
- (ii) esaminato certe informazioni commerciali, finanziarie, pubbliche e storiche relative alla Società;
- (iii) esaminato varie previsioni finanziarie e altri dati che ci sono stati forniti dalla Società con riferimento all'attività della Società stessa, così come le estrapolazioni fino al 2028 approvate per il nostro utilizzo dal *senior management* della Società;

- (iv) esaminato la valutazione del valore delle attività incluse nel perimetro dello Spin-off Immobiliare effettuato da K2 Real (la “Relazione di valutazione indipendente dello Spin-off Immobiliare”), l’esperto indipendente del settore immobiliare nominato dai Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società;
- (v) discusso, con i *senior managers* della Società, l’attività e le prospettive di quest’ultima;
- (vi) esaminato informazioni pubbliche su certe altre società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società;
- (vii) esaminato i termini finanziari di alcune operazioni / transazioni aventi ad oggetto società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti per la valutazione del *business* della Società;
- (viii) esaminato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni delle Azioni; e
- (ix) condotto gli altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tutte le informazioni finanziarie, le altre informazioni e relazioni forniteci o discusse con noi e tutte le dichiarazioni reseci. Non abbiamo intrapreso alcuna indagine o valutazione indipendente di tali informazioni, relazioni o dichiarazioni. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato, per Vostro conto, alcun parere specialistico, quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e, di conseguenza, il nostro parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni di tali tipi di parere.

Abbiamo, inoltre, assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni relative ai profitti e ai flussi di cassa, incluse le proiezioni relative alle future spese in conto capitale, effettuate dal *management* della Società, siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al *fair value* della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo diversa dalla Relazione di valutazione indipendente dello Spin-off Immobiliare. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni finanziarie e le relative estrapolazioni utilizzate nelle nostre analisi, abbiamo assunto, con il vostro consenso, che esse siano state predisposte ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni, ad oggi disponibili, del *management* della Società, concernenti i risultati operativi e finanziari futuri, la situazione finanziaria futura e la futura performance della Società, e abbiamo assunto, con il vostro consenso, che tali previsioni, proiezioni finanziarie ed estrapolazioni si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti. Non assumiamo alcuna responsabilità od obbligazione né esprimiamo alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni, proiezioni, estrapolazioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto che l’Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui all’Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. Abbiamo assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell’Offerta, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all’Offerta per i soci della Società, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo sul Corrispettivo ovvero sull’Operazione.

Inoltre, il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data del presente parere, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla stessa data. Gli eventi ovvero le circostanze verificatisi successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sul presente parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso, tuttavia noi non abbiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente parere. Si fa presente, inoltre, che la volatilità del mercato creditizio e finanziario potrebbe avere un effetto sulla Società e noi non esprimiamo alcun parere sugli effetti di tale volatilità.

Noi agiamo in qualità di consulente finanziario della Società in relazione all'Operazione e saremo remunerati per i nostri servizi al momento della consegna del presente parere. Lazard o le altre società del Gruppo Lazard potranno in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società o all'Offerente per i quali potranno essere corrisposte le commissioni di rito. Inoltre, le azioni e gli altri titoli della Società potranno essere negoziati dalle società appartenenti al Gruppo Lazard per proprio conto e per conto dei propri clienti che, conseguentemente, possono in qualsiasi momento detenere posizioni lunghe o corte in relazione a tali titoli e possono anche scambiare e detenere titoli per conto della Società, dell'Offerente e/o alcune delle società o persone a questi collegate. Non esprimiamo alcun parere in merito al prezzo al quale le azioni della Società potrebbero essere scambiate in un qualunque momento.

Il presente parere è espresso esclusivamente a vantaggio dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società (in virtù della carica ricoperta) – nella sua piena autonomia di giudizio – in relazione all'Offerta e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto né a beneficio di e non conferirà diritti o rimedi agli azionisti della Società, all'Offerente o ad alcun altro soggetto. Nessuno potrà fare affidamento sul presente parere, né questo sarà usato da soggetti diversi dai Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società per alcun diverso fine. Il presente parere ha ad oggetto soltanto la congruità, alla data odierna, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dovuto ai sensi dell'Offerta nei confronti dei titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente o da soggetti o enti che agiscano di concerto con l'Offerente o che siano a questi collegati), e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione, ivi compresa, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, qualsiasi problematica di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile ovvero la forma o la struttura dell'Operazione ovvero ogni contratto o accordo stipulato in relazione all'Operazione ovvero contemplato ai sensi dell'Operazione stessa e in particolare le Opzioni Reciproche (come definite nel Documento di Offerta). In relazione al nostro incarico non siamo stati autorizzati a sollecitare, né tantomeno abbiamo sollecitato indicazioni da parti terze con riguardo ad una potenziale operazione con la Società. Il presente parere non si esprime sul merito dell'Operazione rispetto ad altre operazioni realizzabili o strategie attuabili da parte della Società ovvero sui meriti delle decisioni sulla base delle quali la Società e i suoi azionisti hanno deciso di impegnarsi nell'Operazione. Il presente parere non costituisce una raccomandazione né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun soggetto, ad offrire azioni della Società a seguito dell'Offerta o in relazione alle modalità ai sensi delle quali l'azionista della Società dovrebbe votare ovvero agire in relazione all'Offerta ovvero a qualsiasi altra problematica ad essa inerente.

Quanto segue rappresenta una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni in materia finanziaria che Lazard ha ritenuto opportune in relazione alla predisposizione del proprio parere. Tale sintesi, di conseguenza, non costituisce una descrizione completa delle più approfondite analisi e valutazioni che sono alla base di tale parere. La predisposizione di una *fairness opinion* comporta un processo complesso che si fonda su vari elementi, tra i quali i metodi di analisi e di valutazione più appropriati e pertinenti e l'applicazione di tali metodi a circostanze particolari, e, quindi, non consente una semplice descrizione sintetica. Considerare unicamente singole parti delle analisi effettuate ovvero la relativa sintesi di seguito riportata, senza procedere ad una valutazione

complessiva, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi sottostanti il parere di Lazard.

Al fine di condurre le proprie analisi e valutazioni, Lazard ha considerato l'andamento del settore industriale, degli affari in generale, le condizioni economiche, di mercato e finanziarie e altri elementi, molti dei quali non possono essere influenzati dalla Società. Nessuna impresa, azienda o operazione utilizzate nelle analisi e valutazioni di Lazard risultano esattamente identiche alla Società e neanche la stessa valutazione dei risultati di tali analisi risulta del tutto esatta. Piuttosto, le analisi e valutazioni comportano considerazioni e giudizi complessi riguardanti le caratteristiche finanziarie ed operative oltre agli altri fattori che possono influire sull'acquisizione, la negoziazione o su altri valori delle imprese, delle aziende o delle operazioni analizzate da Lazard. Le stime contenute nelle analisi e i *range* di valutazione derivanti da ogni analisi particolare non sono necessariamente indicativi dei valori reali o consentono di prevedere risultati o valori futuri, i quali, invece, possono discostarsi più o meno significativamente da quelli suggeriti da Lazard nelle sue analisi e valutazioni. Inoltre, le analisi e le valutazioni relative al valore delle imprese, delle aziende o dei titoli non possono essere considerate delle perizie né possono riflettere i prezzi ai quali le imprese, le aziende o i titoli possono effettivamente essere ceduti. Di conseguenza, le stime utilizzate ed i risultati ottenuti dalle analisi condotte da Lazard sono intrinsecamente caratterizzate da una sostanziale incertezza.

La sintesi delle analisi e valutazioni riportate di seguito include dati ed informazioni in forma di tabelle. Al fine di comprendere appieno le analisi e le valutazioni di Lazard, le tabelle devono essere lette insieme al testo esplicativo. Le tabelle da sole non costituiscono una descrizione completa delle analisi e valutazioni di Lazard. Prendere in considerazione i dati nelle tabelle sottostanti, senza considerare la descrizione completa delle analisi e delle valutazioni, ivi incluse le metodologie e le ipotesi alla base delle analisi e delle valutazioni, potrebbe creare una visione fuorviante o incompleta delle analisi di Lazard.

Salvo ove diversamente previsto, i valori di seguito indicati, nella misura in cui essi si fondano su dati di mercato, si basano su dati di mercato percepiti al o prima del 4 Settembre 2024 e non sono necessariamente indicativi di condizioni di mercato reali.

ANALISI FINANZIARIE

Nel predisporre il nostro parere, sono state utilizzate come metodologie di riferimento l'analisi dei flussi di cassa scontati ("*Discounted Cash Flow*") e l'analisi delle transazioni precedenti comparabili ("*Precedent Transaction*") , mentre come metodologie di controllo sono state utilizzate le analisi delle società quotate comparabili ("*Comparable Companies*") e del prezzo delle azioni registrato sul mercato ("*52-weeks Trading Range*").

Le analisi valutative (come meglio descritte nel presente documento) sono state effettuate per ricavare il valore di IVSG su base *stand-alone*, mentre l'impatto dello Spin-Off Immobiliare (come definito nel Documento di Offerta) su IVSG è stato valutato separatamente, sulla base delle stime forniteci nella **Relazione di valutazione indipendente dello Spin-off Immobiliare** redatta da K2Real in termini di (i) valore degli *asset*/incasso derivante dall'operazione (ii) canone di locazione per ciascun asset incluso nel perimetro; l'impatto fiscale correlato, gli oneri finanziari e l'ammortamento in base ai principi contabili IFRS-16 sono stati discussi con il *management* e da esso approvati.

L'impatto dello Spin-off Immobiliare è stato calcolato come somma di:

- (i) il valore attuale netto dei flussi di cassa futuri relativi ai pagamenti dei canoni di locazione annuali nel periodo di locazione previsto, più il valore finale (*i.e.*

terminal value) calcolato applicando la metodologia della crescita perpetua assumendo un tasso di crescita perpetuo pari a zero, entrambi attualizzati utilizzando tassi di sconto compresi tra il 7,50% e il 7,90%, basati su un'analisi del costo medio ponderato del capitale ("WACC") delle società comparabili selezionate utilizzate nell'analisi delle società comparabili descritta di seguito;

- (ii) l'incasso dello Spin-Off Immobiliare, al netto dell'impatto fiscale.

I risultati di tali valutazioni hanno rilevato un impatto dello Spin-Off Immobiliare sul valore per Azione compreso tra 0,23 e 0,27 euro.

Analisi dei flussi di cassa scontati ("*Discounted Cash Flow*")

In base alle previsioni e proiezioni della Società, le estrapolazioni ad esse relative e le linee guida fornite dalla Società, Lazard ha eseguito un'analisi dei flussi di cassa scontati della Società per il calcolo del valore attuale stimato del flusso di cassa operativo, *stand-alone*, su base *unlevered*, al netto di imposte che la Società potrebbe generare nel corso degli esercizi compresi tra il 31 marzo 2024 ed il 31 dicembre 2028. Lazard ha altresì calcolato i valori finali applicando la metodologia di crescita perpetua che adotta un tasso di crescita perpetuo ("*g*") compreso tra 1,80% e 2,20%. Il flusso di cassa operativo, *stand-alone, unlevered*, al netto di imposte, ed i valori finali sono stati attualizzati utilizzando tassi di sconto compresi tra 7,50% e 7,90%, basati su un'analisi del costo medio ponderato del capitale delle società comparabili selezionate come descritta di seguito (la metodologia di cui sopra è denominata "*DCF*"). Al fine di valutare la capacità di generazione di flussi di cassa della Società, l'analisi è stata effettuata su dati pre IFRS-16, ricavando così un *enterprise value* pre IFRS-16 ed escludendo di conseguenza il valore dei *leasing* finanziari ai sensi dell'IFRS-16 nel *bridge to equity*.

I risultati di tali valutazioni hanno rilevato un *equity value* per Azione compreso (i) tra 5,97 e 7,41 euro considerando la Società su base *stand-alone* e (ii) tra 6,24 e 7,64 euro tenendo conto dell'impatto dello Spin-Off Immobiliare.

Analisi di transazioni precedenti comparabili ("*Precedent Transaction*")

Lazard ha esaminato ed analizzato alcuni dati finanziari pubblici relativi a società selezionate in quanto coinvolte in recenti operazioni di acquisizione e fusione, che riguardano società operanti nel settore della distribuzione automatica di alimenti e bevande ("*F&B*") che sono considerate in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società. Nello svolgimento di tali analisi, Lazard ha analizzato alcuni dati finanziari e molteplici operazioni relative alle predette società *target* coinvolte nelle transazioni selezionate ed ha confrontato queste informazioni alle informazioni corrispondenti della Società.

In particolare, Lazard ha esaminato le transazioni selezionate, ha calcolato, nella misura in cui le informazioni erano pubbliche, e ha comparato il valore dell'operazione quale multiplo dell'EBITDA, in ciascun caso, per gli ultimi 12 mesi precedenti la data in cui l'operazione in questione era stata annunciata (o l'ultimo EBITDA disponibile prima di tale data).

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

	<i>Enterprise Value / EBITDA</i>
Mediana	8,8x
Minimo (Mediana -0,50x)	8,3x
Massimo (Mediana +0,50x)	9,3x

Sulla base delle suesposte analisi, Lazard ha applicato i multipli dell'EBITDA compresi tra 8,3x e 9,3x (come Mediana EV/EBITDA +/- 0,50x) all'EBITDA Adjusted Pro Forma 23A della Società (pre IFRS-16) per calcolare l'*equity value* implicito per azione. Sono stati presi in considerazione i dati pre IFRS-16 al fine di garantire la comparabilità tra le operazioni del campione considerato, in quanto alcune di esse sono avvenute prima del 2019 (ovverosia prima della transizione all'applicazione del principio contabile IFRS-16); è stato, quindi, ricavato un *enterprise value* pre IFRS-16, escludendo di conseguenza il valore dei *leasing* finanziari ai sensi dell'IFRS-16 nel *bridge to equity*.

I risultati delle analisi hanno rilevato un *equity value* per Azione compreso (i) tra 5,07 e 6,21 euro considerando la Società su base *stand-alone* e (ii) tra 5,33 e 6,44 euro tenendo conto dell'impatto dello Spin-Off Immobiliare.

Sebbene nessuna delle suesposte transazioni o società che sono parti di tali transazioni è perfettamente comparabile con l'Operazione o con la Società, tutte le operazioni analizzate sono state scelte in quanto, ai fini dell'analisi compiuta da Lazard, possono essere considerate simili all'Operazione e/o consistono in operazioni di società che possono essere considerate in linea di principio rilevanti nella valutazione delle operazioni della Società.

Analisi di società quotate comparabili ("Comparable Companies")

Lazard ha esaminato e valutato alcune società quotate operanti nei settori *Italian F&B*, *vending*, *international coffee focused* e *food service*, che, per quanto a conoscenza di Lazard in relazione a tali settori, risultano in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società. Nello svolgimento di tali analisi, Lazard ha esaminato e valutato le informazioni finanziarie disponibili pubblicamente relative a società ritenute in linea di principio rilevanti nella valutazione della Società ed ha comparato tali informazioni con le informazioni corrispondenti della Società sulla base delle previsioni e delle proiezioni della Società stessa.

In particolare, Lazard ha paragonato la Società alle seguenti società nei settori citati: Newlat, Valsoia, Marr (*cluster Italian F&B*); Azkoyen (*cluster Vending*); Starbucks, JDE Peets, Westrock (*cluster International Coffee Focused*); Sodexo, Elior, Compass, Sligro (*cluster Food Service*).

Anche se nessuna delle società selezionate è perfettamente comparabile con la Società, le società analizzate sono società quotate in borsa che svolgono attività e/o hanno altre caratteristiche (linee di *business*, mercati di riferimento, rischi di *business*, prospettive di crescita, maturità del business, dimensione aziendale e dimensione del business di riferimento) che, ai fini della presente

analisi, Lazard ha considerato in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società.

Sulla base delle stime degli analisti finanziari e di altre informazioni pubbliche, Lazard ha analizzato, tra l'altro, l'*enterprise value* di ciascuna società comparabile selezionata, quale multiplo dell'EBITDA di tale società calendarizzato per ciascuno degli esercizi fiscali chiusi al 31 dicembre 2024 ("2024E EV/EBITDA") e al 31 dicembre 2025 ("2025E EV/EBITDA"). L'*enterprise value* di una società è pari al suo debito a breve e lungo termine (compresi i *leasing* finanziari IFRS-16), più il valore di mercato del suo *common equity* e dei fondi per i benefici dei dipendenti e, meno le sue disponibilità liquide e il valore delle società collegate.

I risultati di tale analisi sono stati i seguenti:

	<i>Enterprise Value / EBITDA</i>	
	2024E	2025E
Media	9,9x	8,2x
Mediana	7,5x	6,8x

Sulla base di quanto sopra, Lazard ha applicato i multipli EV/EBITDA medi e mediani 2024E e 2025E all'EBITDA 2024E e 2025E della Società (post IFRS-16) per calcolare intervalli di *equity value* implicito per azione, in ogni caso utilizzando l'EBITDA della Società derivante dalle proiezioni del *management* della Società. Sono stati presi in considerazione i dati post IFRS al fine di garantire la comparabilità con i dati di riferimento delle società del settore, che a partire dal 2019 hanno riportato i dati in conformità all'IFRS-16, approccio seguito anche dagli analisti di ricerca che hanno allineato le loro stime di conseguenza.

I risultati delle analisi hanno rilevato un *equity value* per Azione compreso (i) tra 5,07 e 8,23 euro considerando la Società su base *stand-alone* e (ii) tra 5,34 e 8,46 euro tenendo conto dell'impatto dello Spin-Off Immobiliare.

Analisi del prezzo delle azioni registrato sul mercato (52-weeks Trading Range)

Lazard ha esaminato la *performance* storica dei prezzi (ed il volume di negoziazione) delle Azioni per un periodo di 52 settimane fino al 19 aprile 2024.

Lazard ha esaminato l'andamento storico del prezzo (e il volume di scambio) delle Azioni per un periodo di 52 settimane terminato il 19 aprile 2024. Lazard ha inoltre esaminato l'andamento storico del prezzo delle Azioni per periodi incrementali di uno, tre, sei e dodici mesi terminati il 19 aprile 2024. L'analisi per periodi di tempo incrementali è strumentale a evidenziare l'andamento del prezzo delle Azioni e a isolare l'effetto di eventi aziendali specifici o di altri eventi sulla performance del prezzo delle Azioni.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

Periodo di riferimento con termine 19 aprile 2024	Prezzo medio ponderato delle azioni della Società
1 giorno	Euro 6,69
Periodo di 1 mese	Euro 6,64
Periodo di 3 mesi	Euro 6,36
Periodo di 6 mesi	Euro 6,01
Periodo di 12 mesi	Euro 5,46

Ulteriori analisi della Società

Le analisi e i dati descritti di seguito sono stati effettuati solo a scopo informativo e non costituiscono materiale per la predisposizione del parere di Lazard.

Analisi dei premi OPA corrisposti (Premium Paid Analysis)

Lazard ha effettuato un'analisi dei premi corrisposti sulla base dei premi riconosciuti in alcune offerte pubbliche di acquisto volontarie italiane avvenute negli ultimi cinque anni in Italia, aventi meno del 50% delle azioni oggetto dell'offerta.

I premi impliciti in tale analisi sono stati calcolati confrontando il prezzo di acquisto delle azioni con il prezzo medio di chiusura delle azioni della Società un giorno prima dell'annuncio, nei periodi di un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi prima dell'annuncio dell'Operazione. Il valore mediano dei premi variava dal 19,3% al 23,5% e la media dei premi dal 20,3% al 23,9%. Lazard ha applicato i premi mediani di tali operazioni al corrispondente prezzo delle azioni della Società al 19 aprile 2024.

I risultati di tale analisi hanno rilevato un *range* dell'*equity value* per Azione compreso tra (i) Euro 6,57 ed Euro 8,18 considerando la Società su base *stand-alone* e (ii) Euro 6,84 ed Euro 8,41 tenendo conto dell'impatto dello Spin-Off Immobiliare.

Analisi dei target price degli analisti (Analyst Target Price)

Lazard ha, inoltre, valutato le più recenti ricerche degli analisti finanziari sui prezzi delle azioni ordinarie della Società. Tuttavia, il numero di analisti di ricerca che coprono il titolo è estremamente limitato (solo un analista di ricerca, *i.e.* Equita), il che rende tale informazione non rilevante per l'analisi.

* * *

CRITICITÀ E LIMITI

- (i) Le previsioni, le proiezioni e le estrapolazioni utilizzate per le analisi valutative dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui la Società opera; l'attuale incertezza macroeconomica, i possibili cambiamenti delle variabili del contesto di riferimento e le ipotesi chiave alla base di tali previsioni, proiezioni ed estrapolazioni potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati alla base del presente parere;
- (ii) Una percentuale significativa del valore del DCF è rappresentata dal valore finale (*i.e.* *Terminal Value*), che è altamente sensibile alle ipotesi formulate per le variabili chiave come il tasso di crescita perpetua, la struttura finanziaria *target* e la redditività normalizzata, le cui variabili sono soggettive e altamente aleatorie;
- (iii) Per quanto concerne l'analisi delle società comparabili, osserviamo che l'affidabilità di questa metodologia è fortemente limitata da una serie di fattori, tra cui (i) la mancanza di una società comparabile al 100% con IVSG e (ii) il *focus* dell'attività/portafoglio prodotti (ad esempio, il *focus*/posizionamento nel settore della distribuzione automatica di caffè rispetto ad altri segmenti/servizi di alimenti e bevande e i relativi requisiti in termini di investimenti, compresa la struttura *retail*), nonché le dimensioni e l'esposizione geografica (ad esempio, l'esposizione globale rispetto a quella nazionale) delle società comparabili, che possono differire da quelle di IVSG e tra le stesse società comparabili;
- (iv) Per quanto riguarda l'analisi delle transazioni comparabili precedenti, il prezzo concordato in ogni operazione comparabile è significativamente influenzato dagli specifici termini e condizioni concordate dalle parti in relazione all'Operazione (incluso il potenziale riconoscimento di un premio di controllo), dalle caratteristiche delle attività e dalle condizioni macroeconomiche prevalenti al momento della transazione; inoltre, notiamo che un certo numero di transazioni di riferimento nel settore sono state effettuate dalla stessa IVSG;
- (v) Le potenziali voci sull'Operazione possono aver influenzato sia i prezzi delle Azioni che le stime dei prezzi *target* nel periodo precedente l'annuncio dell'Operazione;
- (vi) Negli ultimi 24/32 mesi, i prezzi delle azioni sono stati scambiati in un mercato altamente volatile, influenzato dal complesso scenario macroeconomico a livello globale a causa di una serie di circostanze (ad esempio, la pandemia generata dal Covid-19, il conflitto tra Russia e Ucraina e la crescente inflazione), oltre a una serie di eventi specifici dell'azienda che potrebbero aver influenzato la negoziazione delle azioni di IVSG;
- (vii) Le recenti modifiche ai principi contabili internazionali IFRS-16, applicabili dal 2019, che prevedono il riconoscimento dei *leasing* operativi a stato patrimoniale (in linea con i *leasing* finanziari), comportano una limitata comparabilità nel tempo delle principali metriche di redditività (*i.e.*, EBITDA ed EBIT) e delle esposizioni finanziarie (*i.e.*, indebitamento netto e oneri finanziari), con conseguente impatto sull'analisi nel tempo sia in termini assoluti che relativi rispetto ai *peers*; si noti che, al fine di garantire che ciascuna metodologia di valutazione fosse applicata in modo appropriato, sono state fatte considerazioni specifiche sul trattamento dei *leasing* IFRS-16 e sui relativi impatti nel contesto di ciascuna metodologia di valutazione. In particolare:
 - le metodologie del DCF e dei multipli di transazioni precedenti comparabili sono state eseguite su dati pre-IFRS, con un *bridge to equity* adeguato di conseguenza (*i.e.*, escludendo i *leasing* finanziari);

- la metodologia delle società quotate comparabili è stata applicata ai dati post IFRS-16, con il *bridge to equity* adeguato di conseguenza (*i.e.*, includendo i *leasing* finanziari).

Notiamo che, mentre in relazione all'analisi dell' *equity value* della Società (e quindi del prezzo delle azioni) i risultati derivanti dall'applicazione di tutte le metodologie di valutazione sono ritenuti generalmente comparabili, il diverso trattamento dell'IFRS-16 tra le varie metodologie di valutazione potrebbe limitare in qualche modo la comparabilità dell'analisi in termini di *enterprise value* della Società.

- (viii) Lo Spin-off Immobiliare potrebbe avere un impatto sui dati di IVSG sia a livello di Conto Economico che di *Cash Flow* e di Stato Patrimoniale e quindi sulla valutazione di IVSG; questi sono stati valutati separatamente (*i.e.*, in aggiunta alla valutazione di IVSG *stand-alone*), sulla base delle stime che ci sono state fornite nella Relazione di valutazione indipendente dello Spin-off Immobiliare in termini di (i) valore delle attività/incasso derivante dall'Operazione (ii) canone di locazione per ciascuna attività inclusa nel perimetro, mentre i relativi impatti fiscali, le D&A IFRS-16 e gli oneri finanziari IFRS 16 sono stati discussi con e approvati dal *management* della Società. Eventuali variazioni delle ipotesi sottostanti e delle considerazioni riportate nella Relazione di valutazione indipendente dello Spin-off Immobiliare possono avere un impatto, anche significativo, sul prezzo delle azioni della Società.

* * *

Il presente parere è riservato e non potrà essere divulgato, menzionato o comunicato (in tutto o in parte) a terzi, per qualsiasi finalità, senza la nostra preventiva autorizzazione scritta, fatto salvo che il parere potrà essere allegato e pubblicato con il comunicato della Società emesso ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti in relazione all'Offerta.

Il presente parere è stato predisposto in lingua inglese e qualora vengano messe a disposizione traduzioni del presente parere, tali traduzioni verranno fornite unicamente per comodità di consultazione e non avranno alcun valore legale; non rilasciamo alcuna dichiarazione riguardo alla fedeltà di tali traduzioni (né accettiamo alcuna responsabilità a tal riguardo). Il presente parere sarà disciplinato e interpretato in conformità alla legge italiana.

Sulla base e alla luce di quanto sopra descritto, riteniamo che, alla data odierna, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i titolari delle Azioni (diversi dall'Offerente o da soggetti o enti che agiscano di concerto con l'Offerente o che siano a questi collegati).

Distinti saluti.

Lazard S.r.l.

Sottoscritto da: _____

Allegato B
Perizia di K2Real

IVS GROUP S.A.
VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO_ABSTRACT
ITALIA, SPAGNA E FRANCIA

DATA DEL REPORT : 29/08/2024
DATA DI RIFERIMENTO : 31/07/2024

Identificazione e status del valutatore

Il responsabile dell'attività di valutazione, nonché firmatario dell'output di progetto, è l'Arch. Tania Garuti MRICS.

K2Real ha proceduto, in sede di attivazione dell'incarico, ad una verifica finalizzata a rilevare (i) possibili situazioni di conflitto di interessi; e (ii) *previous involvement* rispetto agli asset immobiliari oggetto di analisi che possano generare una situazione di potenziale conflitto di interessi. A tal proposito, da tale verifica non è emersa alcuna situazione nota di conflitto di interesse, per il Responsabile della Valutazione, per il team e per K2Real, né *previous involvement* rispetto agli asset *de quo*.

Cliente

IVS Group S.A.

Altri previsti utilizzatori del rapporto di valutazione

I consulenti del Cliente nell'ambito dell'OPA quali Lazard S.r.l.

Finalità della Valutazione

Possibile cessione nell'ambito di un più ampio processo di acquisizione (OPA) da parte di terze parti

Identificazione dell'attività o delle passività oggetto di valutazione

L'analisi ha per oggetto la piena proprietà ed il leasing di n.60 beni situati tra Italia (n.53 beni), San Marino (n.1 bene), Spagna (n.5 beni) e Francia (n.1 bene) (di seguito il "Portafoglio") tutti di uso *light industrial*, Il 40% degli asset è detenuto direttamente da IVS ITALIA mentre il resto del portafoglio è per il tramite di società del gruppo: GE.SA Spa (17%), Immobiliare Santo Spirito (15%), Vendomat

Ubicazione	N. Asset [n.]	Consistenze Totale - GBA [mq]
Italia	53	101.370
San Marino	1	753
Spagna	5	7.638
Francia	1	6.435
Totale	60	116.196

*RICS Valuation – Global Standard" in vigore dal 31/01/2022 VPS 4 par 4 e IVS 104, paragrafo 40.1

** Ibidem, paragrafo 30.1

Basi di valore adottate

Base 1: "MR - Market Rent"*, inteso quale "l'ammontare stimato a cui un immobile dovrebbe essere locato, alla data di valutazione, da un locatore a un conduttore privi di legami particolari, entrambi interessati alla transazione, sulla base di termini contrattuali adeguati e a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni".

Base 2: "MV - Market Value"** inteso quale "l'ammontare stimato a cui un'attività o una passività dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data di valutazione, da un venditore e da un acquirente privi di legami particolari, entrambi interessati alla compravendita, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni".

Data di Riferimento della valutazione

31/07/2024.

Livello di approfondimento, natura ed ampiezza dell'attività del valutatore, relative fonti informative ed eventuali limitazioni

Il Cliente ha conferito a K2Real un incarico di valutazione secondo protocollo "desktop". Quale Valutazione elaborata mediante analisi "desktop" di un asset immobiliare è genericamente da intendersi una valutazione parametrica, elaborata senza visionare l'asset medesimo ma basandosi esclusivamente sui dati di input contenuti nella documentazione fornita dal Cliente (o da chi per esso), sul know-how relativo alla prassi estimativa e facendo principale riferimento ai dati di mercato parametrici rilevati dalle fonti istituzionali di osservazione del mercato immobiliare, oltre che a quelli eventualmente disponibili, alla Data di Riferimento, in seno al database di comparables K2Real.

Per ulteriori condizioni e limitazioni, si rimanda all'Annex "Avvertenze e Limitazioni".

Natura e fonte/i delle informazioni su cui è stato fatto affidamento

Nell'ambito dell'analisi si è fatto espressamente riferimento alla documentazione fornita dal Cliente assumendola come attendibile, completa ed accurata, non rientrando nell'ambito dell'incarico una verifica indipendente, così come non rientrante l'attività di computo, o qualsivoglia verifica, delle consistenze. Per quanto riguarda i dati di superficie assunti ai fini dell'analisi, K2Real ha, pertanto, incorporato i dati forniti dal Cliente, come richiesto dallo stesso.

Assunzioni / assunzioni speciali

Assunzione di una locazione e di una compravendita su base "Asset by Asset", cioè considerando ciascun asset in blocco, quale autonoma entità, nello status di "libero e disponibile" (i.e. prescindendo dall'attuale situazione locativa/occupazionale e senza considerare una continuità di attività alla vendita) e in ordinarie condizioni conservative e manutentive, salvo che non venga specificato diversamente dal Cliente.

Limitazioni all'uso, alla distribuzione e alla pubblicazione del rapporto

Il presente Report può essere utilizzato esclusivamente per le finalità indicate nel Contratto e secondo le avvertenze specificate nel Report stesso. Ogni altro uso è considerato improprio e qualsiasi utilizzo fatto da un soggetto diverso dal Cliente o per una diversa finalità è interamente a proprio esclusivo rischio. K2Real rimane titolare di tutti i diritti sui risultati delle attività che compongono i Servizi e del relativo diritto di proprietà intellettuale. I dati, le relazioni, i documenti e le informazioni conseguiti dal Cliente a seguito dell'espletamento di tali Servizi potranno essere utilizzati ai soli fini menzionati, impegnandosi comunque a fare in modo che siano mantenuti riservati e non divulgati a terzi. L'accesso al report o il possesso – in originale o in copia – dello stesso non dà il diritto al Cliente di divulgarlo al pubblico attraverso prospetti, pubblicità, pubbliche relazioni, notiziari o altri mezzi di comunicazione senza il consenso scritto di K2Real ad eccezione di quanto espressamente previsto nella "Finalità della valutazione" di cui all'incarico ricevuto.

Conformità agli IVS e conformità documenti agli standard RICS

Nell'ambito della valutazione, K2Real ha fatto affidamento su concetti e metodi di valutazione generalmente accettati, laddove il processo valutativo, le attività di analisi, nonché gli stessi output di progetto, sono conformi agli standard RICS enunciati nel Red Book "RICS Valuation - Global Standards in vigore dal 31 gennaio 2022", che recepiscono gli IVS-International Valuation Standards.

Approccio e razionali utilizzati per la valutazione

Nell'ambito dell'analisi è stato utilizzato un duplice approccio metodologico, in relazione alle prassi di stima consolidate in casi analoghi, quali un **Metodo Principale** e un **Metodo di Controllo**. Come Metodo Principale, quindi, è stato utilizzato il "**Market Approach**", mentre per il Metodo di controllo è stato adottato il cosiddetto "**Income Capitalization Approach**".

Nella fattispecie si rimanda allo specifico paragrafo "*Main Assumptions & Technicalities*" del capitolo "Note di Valutazione" del presente Report.

Risultato della/e valutazione/i

Si rimanda al riguardo alla specifica slide "*Risultati di Valutazione*" del capitolo "Note di Valutazione" del presente Report.

Data del Report di valutazione

Quale data del Report di valutazione è da intendersi la data riportata nella cover del presente documento.

Elementi di incertezza/warning rilevanti nell'ambito della valutazione

K2Real, in relazione all'incertezza dello scenario in cui si colloca l'opinione di valore espressa, per la presente analisi ha fatto riferimento alla VPGA10 del Red Book "Valutazione in mercati suscettibili di cambiamenti: certezza e incertezza", a cui sui rimanda.

Eventuali limitazioni di responsabilità concordate

Si rammenta che la presente valutazione è espressamente assoggettata alle limitazioni di cui agli *Annex* "Avvertenze e Limitazioni".

- EXECUTIVE SUMMARY
- OVERVIEW DI PORTAFOGLIO
- OPINIONE DI VALORE

- EXECUTIVE SUMMARY
- OVERVIEW DI PORTAFOGLIO
- OPINIONE DI VALORE

IVS Group S.A, (di seguito "IVS" o il "Cliente") operatore *leader* nel settore della ristorazione e in particolare nel mercato dei distributori automatici di bevande e *snack*, è oggetto di Offerta Pubblica d'Acquisto da parte di un soggetto terzo. Nell'ambito di tale operazione, IVS ci ha richiesto di effettuare un accertamento patrimoniale del proprio portafoglio costituito da 60 immobili (di seguito, singolarmente gli "asset" o congiuntamente il "Portafoglio") ad uso industriale, come di seguito riepilogato:

- 53 immobili situati in Italia, prevalentemente concentrati al Nord;
- 1 immobile situato a San Marino;
- 5 immobili situati in Spagna;
- 1 immobile situato in Francia.

A tal fine, IVS ha conferito a K2Real S.r.l. (di seguito "K2Real" o "K2R") un incarico affinché quest'ultimo effettuasse un'analisi volta a determinare il possibile canone di mercato (i.e. "Market Rent") e il valore di mercato (i.e. "Market Value") di ciascun Asset di cui al Portafoglio.

Come previsto dall'incarico conferito, K2R ha proceduto all'analisi con protocollo "desktop" (quindi senza visionare gli immobili) e basandosi esclusivamente sulle informazioni fornite dal Cliente e sulle evidenze di mercato registrate dalle fonti di monitoraggio o sulle evidenze delle analisi direttamente condotte.

Nell'ambito dell'analisi è stato utilizzato un duplice approccio metodologico, in relazione alle prassi di stima consolidate in casi analoghi, quali un **Metodo Principale** e un **Metodo di Controllo**.

Come Metodo principale, si è fatto, quindi, ricorso al "**Market Approach**", basato sul confronto fra l'asset immobiliare ed altri beni con esso comparabili, recentemente compravenduti o correntemente offerti sullo stesso mercato o su piazze concorrenziali; mentre per il Metodo di Controllo è stato adottato l'"**Income Capitalization Approach**" così intendendo la capitalizzazione diretta, ad un tasso dedotto dal mercato immobiliare, dei redditi futuri potenziali generabili dagli asset*.

Al fine di individuare i valori unitari applicabili, è stata effettuata una ricerca di mercato estesa all'intero il territorio nazionale circa i canoni di locazione e i prezzi relativi a beni comparabili per destinazione d'uso, superficie e tipologia, assumendo sulla base della documentazione fornita dal Cliente che i beni in oggetto rientrino nelle categorie di beni *light industrial* o logistica "*last mile*".

*Si è proceduto, in particolare, alla capitalizzazione in perpetuità del canone potenziale di mercato stimato quale MR-Market Rent all'esito delle analisi di mercato effettuate.

**assumendo un contratto di locazione della durata standard pari a 6 anni rinnovabili per ulteriori 6 e clausole di natura ordinaria come la manutenzione straordinaria in capo alla proprietà.

I valori unitari così determinati sono stati poi diversamente modulati in ragione della distribuzione territoriale, della presenza di rete infrastrutturale, della dimensione, dei cespiti *et al.* Con riferimento all'asset ubicato in San Marino, le analisi del mercato hanno evidenziato un sostanziale allineamento del mercato locale con quello dell'area centrale dell'Italia e pertanto il bene è stato incluso nel cluster Centro Italia. Per quanto riguarda gli asset in Spagna e Francia, invece, l'analisi ha riguardato le specifiche microzone di riferimento, applicando successivamente gli aggiustamenti sopra descritti.

A seguito dell'analisi condotta, utilizzando i valori e la metodologia sopra descritti, la sintesi dei risultati derivanti dall'applicazione del Metodo principale è riportata nella tabella seguente:

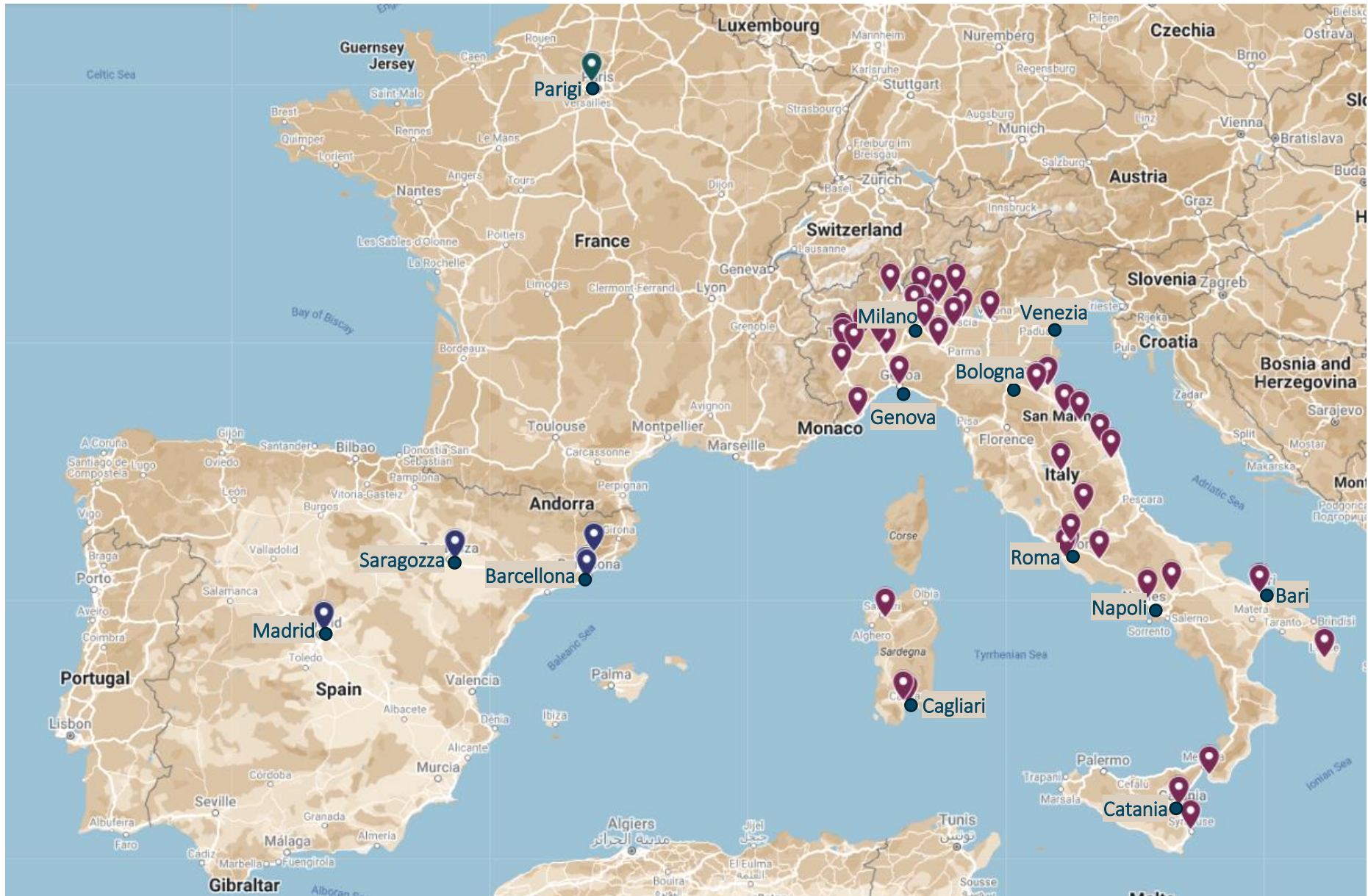
Portafoglio	Totale Market Rent ** [euro/anno]	Totale Market Value [euro]
Piena proprietà	4.319.090	55.420.000
Leasing	2.608.930	31.730.000
Totale Portafoglio	6.928.020	87.150.000

Questi valori corrispondono ai seguenti valori medi unitari derivati dall'analisi per ciascun sub-portafoglio:

Portafoglio	GLA - Gross Lettable Area [mq]	Market Rent Unitario [euro/mq/anno]	Market Value Unitario [euro]
Piena proprietà	82.939	52	668
Leasing	33.257	78	954
Totale Portafoglio	116.196	60	750

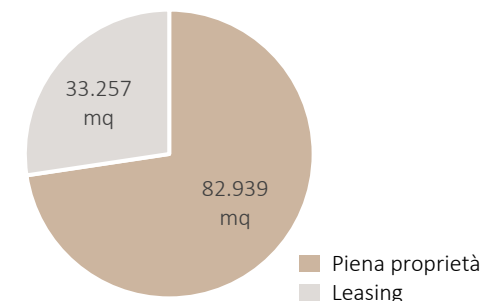
Inoltre, l'attività di valutazione condotta mediante l'applicazione del Metodo di Controllo ha sostanzialmente confermato i valori precedentemente stimati con il Metodo Principale, laddove il delta riscontrato è risultato complessivamente inferiore al 5%, parametro compreso nella usuale alea stimale.

- EXECUTIVE SUMMARY
- **OVERVIEW DI PORTAFOGLIO**
- OPINIONE DI VALORE



		ITALIA	SPAGNA	FRANCIA	TOTALE
N. asset	[#]	54	5	1	60
Superficie lorda capannoni	[mq]	78.582	6.641	4.484	89.707
Superficie lorda uffici	[mq]	23.541	997	1.951	26.489
Superficie lorda totale*	[mq]	102.123	7.638	6.435	116.196
Superficie area esterna	[mq]	79.651	3.924	2.900	87.349

Tipo di Acquisizione



PORTAFOGLIO ITALIA

- Il Portafoglio Italiano è composto da **54 asset** per una superficie totale di **oltre 102.000 mq** tra capannoni e uffici, incluso l'asset, situato nello Stato di San Marino, in quanto dalle indagini di mercato condotte è emerso il sostanziale allineamento tra mercato locale ed il mercato italiano relativo all'area centrale, in particolare le Marche.
- Geograficamente, gli asset sono localizzati **principalmente nel Nord Italia** (pari al 54% della superficie costruita totale con 29 asset), in particolare concentrati nella **regione Lombardia** (14 asset che rappresentano oltre il 30% della superficie costruita totale). Altre regioni con una presenza significativa sono **il Piemonte** e **il Lazio**, che ospitano ciascuna 7 immobili per oltre 10.000 mq.
- Per quanto riguarda le dimensioni, la maggior parte degli immobili del Portafoglio Italiano (64%) ha dimensioni inferiori a 2.000 mq, mentre solo il 15% del portafoglio (8 asset) ha una superficie superiore a 3.000 mq.
- Circa il 90% degli asset presenti sul territorio italiano si trova in aree caratterizzate da una buona accessibilità e una buona rete infrastrutturale. Inoltre, 22 dei 54 asset (che rappresentano il 41% della superficie complessiva del portafoglio), si trovano nei capoluoghi di provincia, giovando pertanto di un buon livello complessivo di accessibilità e qualità delle location, specie in considerazione del core business aziendale.

PORTAFOGLIO FRANCIA

- Il portafoglio del Gruppo IVS in Francia è composto da **1 unico asset** che si trova nella regione dell'Île-de-France, a nord-ovest della capitale Parigi.
- In termini di dimensioni, l'asset nel territorio francese ha la GBA più grande dell'intero portafoglio, con circa 4.500 mq di magazzino e 2.000 mq di uffici.
- Si trova in un'area industriale appena fuori dall'autostrada principale A86 che circonda la città di Parigi.

PORTAFOGLIO SPAGNA

- Il portafoglio del Gruppo IVS in Spagna è composto da **5 asset**, di cui 3 si trovano a Barcellona, 1 a Madrid e 1 a Saragozza.
- Dal punto di vista geografico, la maggior parte del peso del portafoglio spagnolo è concentrato a Barcellona, dove si trovano 3 asset che rappresentano l'89% della GBA. Madrid e Saragozza ospitano un asset ciascuna, entrambi sotto i 600 mq.

*Si veda nel Glossario la voce "GBA – Gross Building Area".

- EXECUTIVE SUMMARY
- OVERVIEW DI PORTAFOGLIO
- **OPINIONE DI VALORE**

OPINIONE DI VALORE – Asset by Asset

VALORI

VD-24-0002.01_Ref. Date: 31/07/2024

Asset N.	Codice K2R	Paese	Cluster	Comune	Metodo Principale - Market Value Adjusted				Metodo di Controllo- Income Capitalization Approach		
					Unitary Market Value [Euro/sqm]	Unitary Market Rent [Euro/year/sqm]	Market Value [Euro]	Market Rent [Euro/year]	Cap Rate [%]	Market Value [Euro]	Δ Market Value Vs. Metodo Principale [%]
3	BG-001354	Italia	Nord	Orio al Serio	732	57	2.580.000	201.210	7,0%	2.860.000	-10%
4	MI-011344	Italia	Nord	Trezzo sull'Adda	655	51	2.280.000	178.040	7,3%	2.430.000	-6%
5	RM-009903	Italia	Centro	Albano Laziale	732	57	660.000	51.130	7,1%	720.000	-8%
6	BG-001355	Italia	Nord	Seriate	732	57	5.430.000	423.455	6,9%	6.110.000	-11%
7	RM-009904	Italia	Centro	Pomezia	770	60	1.540.000	120.120	7,4%	1.620.000	-5%
8	RM-009905	Italia	Centro	Pomezia	770	60	2.010.000	156.540	7,4%	2.120.000	-5%
9	BA-000830	Italia	Sud	Modugno	462	36	610.000	47.410	7,8%	610.000	0%
10	BA-000831	Italia	Sud	Modugno	462	36	490.000	38.015	7,8%	490.000	0%
11	LC-000252	Italia	Nord	Galbiate	616	48	750.000	58.655	7,3%	800.000	-6%
12	TO-002074	Italia	Nord	Torino	462	36	1.040.000	81.110	7,9%	1.030.000	1%
13	BS-001991	Italia	Nord	Castenedolo	809	63	620.000	48.195	6,9%	700.000	-11%
14	BS-001992	Italia	Nord	Pian Camuno	578	45	280.000	22.095	7,2%	310.000	-10%
15	RA-001029	Italia	Nord	Ravenna	616	48	1.040.000	81.070	7,3%	1.110.000	-6%
16	RM-009906	Italia	Centro	Ciampino	886	69	3.130.000	243.710	8,5%	2.880.000	9%
17	FR-000267	Italia	Centro	Ferentino	616	48	1.220.000	94.705	8,4%	1.130.000	8%
19	LE-000221	Italia	Sud	Casarano	424	33	450.000	34.850	8,3%	420.000	7%
20	CA-000261	Italia	Sud	Decimomannu	539	42	690.000	53.675	8,1%	660.000	5%
21	SS-000349	Italia	Sud	Sassari	539	42	970.000	75.685	7,3%	1.040.000	-7%
22	CT-000470	Italia	Sud	Motta Sant'Anastasia	385	30	650.000	50.460	7,5%	670.000	-3%
23	SR-000114	Italia	Sud	Siracusa	578	45	460.000	35.550	7,2%	490.000	-6%
25	VA-001082	Italia	Nord	Gavirate	424	33	580.000	45.340	7,3%	630.000	-8%
27	GE-001087	Italia	Nord	Genova	655	51	2.440.000	190.210	6,8%	2.780.000	-12%
28	AL-000270	Italia	Nord	Alessandria	732	57	610.000	47.195	8,2%	580.000	5%
29	CE-000125	Italia	Sud	Marcianise	847	66	280.000	21.780	7,1%	310.000	-10%

OPINIONE DI VALORE – Asset by Asset (cont.)

VALORI

VD-24-0002.01_Ref. Date: 31/07/2024

Asset N.	Codice K2R	Paese	Cluster	Comune	Metodo Principale - Market Value Adjusted				Metodo di Controllo - Income Capitalization Approach		
					Unitary Market Value [Euro/sqm]	Unitary Market Rent [Euro/year/sqm]	Market Value [Euro]	Market Rent [Euro/year]	Cap Rate [%]	Market Value [Euro]	Δ Market Value vs. Metodo Principale [%]
30	EE-000459	Spagna	Barcellona	Barcellona	730	70	350.000	33.700	9,6%	350.000	0%
31	EE-000460	Spagna	Madrid	Madrid	675	53	370.000	29.420	7,9%	370.000	0%
32	EE-000461	Spagna	Saragozza	Zaragoza	260	29	80.000	8.700	10,5%	80.000	0%
33	BN-000080	Italia	Sud	Benevento	578	45	2.010.000	156.510	8,6%	1.820.000	10%
35	SM-000001	San Marino	Centro	San Marino	809	63	610.000	47.440	7,2%	660.000	-8%
36	AN-000631	Italia	Centro	Jesi	539	42	1.310.000	102.145	8,3%	1.230.000	7%
37	PU-000683	Italia	Centro	Pesaro	593	46	1.040.000	80.895	7,2%	1.130.000	-8%
38	PG-000767	Italia	Centro	Perugia	578	45	1.970.000	153.495	7,2%	2.140.000	-8%
39	MC-000275	Italia	Centro	Macerata	616	48	2.650.000	206.590	7,0%	2.950.000	-10%
40	PC-000345	Italia	Nord	Piacenza	770	60	430.000	33.420	7,2%	460.000	-7%
42	VR-001563	Italia	Nord	Bussolengo	809	63	2.140.000	166.445	8,6%	1.940.000	10%
43	PC-000346	Italia	Nord	Piacenza	732	57	740.000	57.970	7,2%	800.000	-8%
44	TO-002075	Italia	Nord	Moncalieri	539	42	850.000	66.400	7,3%	910.000	-7%
45	MI-011345	Italia	Nord	Milano	1.348	105	1.450.000	113.190	7,0%	1.630.000	-11%
46	CN-000285	Italia	Nord	Savigliano	347	27	510.000	39.395	8,0%	490.000	4%
47	MI-011346	Italia	Nord	Milano	1.348	105	3.620.000	281.925	7,0%	4.050.000	-11%
48	MI-011347	Italia	Nord	Milano	1.348	105	1.060.000	82.320	7,0%	1.180.000	-10%
49	VC-000152	Italia	Nord	Crescentino	347	27	370.000	28.460	7,8%	360.000	3%
50	BS-001993	Italia	Nord	Verolanuova	462	36	970.000	75.310	7,1%	1.060.000	-8%
51	AL-000271	Italia	Nord	Terruggia	385	30	320.000	24.810	7,4%	340.000	-6%
65	EE-000462	Spain	North	Aiguafreda	682	51	1.760.000	130.345	8,0%	1.630.000	8%
Totale asset piena proprietà							55.420.000	4.319.090		58.080.000	

OPINIONE DI VALORE – Asset by Asset (cont.)

VALORI

VD-24-0002.01_Ref. Date: 31/07/2024

Asset N.	Codice K2R	Paese	Cluster	Comune	Metodo Principale - Market Value Adjusted				Metodo di Controllo - Income Capitalization Approach		
					Unitary Market Value [Euro/sqm]	Unitary Market Rent [Euro/year/sqm]	Market Value [Euro]	Market Rent [Euro/year]	Cap Rate [%]	Market Value [Euro]	Δ Market Value vs. Metodo Principale [%]
54	EE-000464	Francia	Parigi	Cormeilles en Parisis	1.877	158	12.080.000	1.016.410	8,7%	11.680.000	3%
18	RM-009907	Italia	Centro	Roma	809	63	1.600.000	125.055	7,8%	1.610.000	-1%
41	MI-011348	Italia	Nord	Sesto San Giovanni	732	57	2.160.000	168.205	7,7%	2.180.000	-1%
52	IM-000271	Italia	Nord	Pontedassio	732	57	1.490.000	115.880	7,7%	1.510.000	-1%
53	EE-000463	Italia	Barcellona	Barcellona	869	84	3.240.000	312.390	9,6%	3.240.000	0%
55	PG-000768	Italia	Centro	Perugia	578	45	840.000	65.700	7,2%	920.000	-9%
56	RA-001030	Italia	Nord	Faenza	616	48	280.000	22.080	7,9%	280.000	0%
57	RC-000105	Italia	Sud	Reggio di Calabria	539	42	870.000	68.080	8,5%	800.000	9%
58	PG-000769	Italia	Centro	Perugia	578	45	850.000	66.510	7,2%	930.000	-9%
59	RA-001031	Italia	Nord	Faenza	616	48	470.000	36.815	7,9%	460.000	2%
60	RI-000087	Italia	Centro	Rieti	655	51	1.460.000	113.830	8,5%	1.340.000	9%
61	MI-011349	Italia	Nord	Milano	1.348	105	2.520.000	196.245	7,0%	2.820.000	-11%
62	AT-000100	Italia	Nord	Villanova d'Asti	539	42	1.170.000	90.890	7,4%	1.230.000	-5%
63	LO-000146	Italia	Nord	Lodi	539	42	1.170.000	91.390	8,3%	1.100.000	6%
64	CA-000262	Italia	Sud	Cagliari	809	63	1.530.000	119.450	7,1%	1.680.000	-9%
Totale asset leasing							31.730.000	2.608.930		31.780.000	
Totale portafoglio							87.150.000	6.928.020		89.860.000	-3%

■ ANNEXES

Nel presente documento, e negli elaborati che lo completano, salvo qualora in seno ai medesimi diversamente indicato, ai termini di seguito elencati deve intendersi attribuita la corrispondente definizione.

- I. **“Asset immobiliare”** - Bene immobile (terreni, fabbricati, impianti fissi, aree ed opere edili esterne) oggetto di analisi, con espressa esclusione di ogni altro e diverso bene, compresi beni mobili e beni immateriali. In particolare, è prassi convenzionale di K2Real assumere, con riferimento specifico ai corpi di fabbrica a volumetria definita, il distinguo tra “complesso immobiliare”, “fabbricato cielo terra”, “porzione di fabbricato”, “unità immobiliare” e “lotto di terreno”, a seconda del perimetro che univocamente definisce l’entità dell’asset, generalmente individuata da precipuo titolo di proprietà.
- II. **“GBA-Gross Building Area” (Superficie lorda di fabbricato)** - Superficie coperta, espressa in metri quadrati (mq), misurata al filo esterno dei muri perimetrali dell’asset immobiliare, come su-anzi definito, ed alla mezzeria delle murature confinanti verso terzi.
- III. **“Uncovered building surfaces” (Superfici scoperte di fabbricato)** - Superfici, espresse in metri quadrati (mq), misurate al filo esterno degli spigoli che le definiscono, che risultano in estensione, prospicienza e/o oggetto rispetto ai muri perimetrali dell’asset (quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, balconi, terrazzi, scale esterne di sicurezza)
- IV. **“Gross Area totale” (Superficie lorda totale)** - Superficie complessiva, espressa in metri quadrati (mq), misurata al filo esterno dei muri perimetrali dell’asset immobiliare ed alla mezzeria delle murature confinanti verso terzi, inclusiva altresì delle superfici in estensione, prospicienza e/o oggetto, definita dalla sommatoria di superfici coperte e scoperte, come sopra individuate.
- V. **“GLA-Gross Lettable Area”** - Tutta o parte della superficie lorda totale suscettibile di generare “revenues” (introito economico), configurabile quale “lump sum” (somma una tantum), nell’ipotesi di alienazione, o di “proceeds” (reddito continuativo), nell’ipotesi di locazione a terzi. Nella fattispecie detta superficie, espressa in metri quadrati (mq), viene convenzionalmente determinata, a partire dalla superficie lorda, come segue:
 - o per gli asset immobiliari a qualsiasi destinazione d’uso (residenziale, terziario, commerciale, industriale et al):
 - esclusione di vani e/o locali tecnici, impianti, vani scala e/o ascensori e relativi sbarchi (qualora non di uso esclusivo di un singolo asset immobiliare);
 - o per i soli asset immobiliari a destinazione d’uso residenziale o, dietro specifica considerazione di merito, a destinazione d’uso diversa dal residenziale ma facilmente riconducibile a residenziale:
 - virtualizzazione mediante coefficiente di ponderazione pari al 50% per balconi e 30% per terrazzi e sottotetti privi di requisiti di abitabilità seppur accessibili (in funzione dell’altezza minima utile raggiunta).

- VI. **“Analisi”** - Attività di indagine, di stima e di elaborazione dati condotta su un determinato oggetto, indipendentemente dal “giudizio di valore” cui si pervenga al termine di tale attività, e solitamente nota con l’accezione di “valutazione”, qualora riferita allo status “as is” e finalizzata alla determinazione del FV-Fair Value (as is), e di “analisi di valorizzazione”, qualora riferita allo status “HBU” e finalizzata alla determinazione del FV-Fair Value (HBU). Oggetto di analisi è l’asset immobiliare (real estate asset), come suanzi definito, che si può configurare quale: real estate property (proprietà immobiliare) / real estate investment (investimento immobiliare) / real estate development/enhancement project (operazione di sviluppo/valorizzazione immobiliare).
- VII. **“GIV-Giudizio Integrato di Valore”** – A seconda del “Tipo di Valore” (FV, VPV, MK/ERV, ...) di cui alla finalità dell’analisi e dello “Status” (as is, HBU, scenario...) che si sta assumendo ai fini dell’analisi stessa, può configurarsi nelle seguenti accezioni: “FV-Fair Value (as is/HBU/scenario)”, Market Rent/ERV-Estimated Rental Value (as is/HBU/scenario)”, “VPV-Vacant Possession Value (as is/HBU/scenario)”. La logica che sottende la determinazione del valore così definito presuppone la contestuale applicazione della pluralità di technicalities e metodologie di analisi, in modo da sfruttarne i reciproci aspetti di confronto, complementarietà e sinergia.
- VIII. **“Market Rent/ERV-Estimated Rental Value”** – l’ammontare stimato a cui un asset immobiliare dovrebbe essere locato a un conduttore nello stato di fatto e di diritto in cui si trova (“as is”), ove per “stato di fatto e di diritto” siano da intendersi, congiuntamente, lo stato di conservazione e le condizioni di manutenzione, le condizioni al contorno e la situazione urbanistica nonché la situazione locativa, il titolo di proprietà, l’eventuale presenza di servitù, gravami ed altri fattori connessi al godimento del bene - ciascun fattore come verificato e secondo assunzione alla Data di Riferimento della valutazione stessa. La definizione di “Market Rent/ERV-Estimated Rental Value” è una variazione della definizione di Valore di Mercato, facente di conseguente pieno ed integrale riferimento alle condizioni di ordinarietà proprie della definizione di Market Value.
- IX. **“Market Value”** – si riporta di seguito la definizione così come riportata nell’IVS 104, paragrafo 30.1, come richiamato al par 4 del VPS 4 degli “Standards Globali di Valutazione RICS – Gennaio 2022”: *“l’ammontare stimato a cui un’attività o una passività dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data di valutazione, da un venditore e da un acquirente privi di legami particolari. Entrambi interessati alla compravendita, a condizioni concorrenziali, dopo un’adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni”.*

1. Data di Riferimento

K2Real ha indicato espressamente la Data di Riferimento a cui si riferisce l'analisi, laddove i giudizi espressi sono basati sulle condizioni di mercato e sul potere d'acquisto della moneta a tale Data di Riferimento. Non è escluso che successivamente a tale data potrebbero pertanto essersi verificati eventi essenziali che non sono o saranno riflessi nel presente Report.

2. Costi transazionali e/o fiscali

I valori sono espressi in Euro e non comprendono l'IVA; non sono considerati i costi, ivi compresi quelli fiscali, transazionali o altri, potenzialmente connessi alla vendita e/o alla acquisizione degli asset immobiliari.

3. Limiti dei Servizi

La formulazione da parte di K2Real di previsioni, proiezioni, ipotesi, giudizi e rating (ivi inclusi quelli di natura finanziaria e di investimento) non include in alcun modo la raccomandazione a fare o porre in essere azioni che verranno attuate in piena autonomia da chi prenderà tale decisione. Eventuali decisioni di investimento o finanziamento in relazione all'iniziativa e/o agli asset oggetto di analisi spetteranno alle parti interessate e le analisi condotte da K2Real, unitamente alle relative conclusioni, non costituiscono in alcun modo una raccomandazione o invito al loro compimento. La responsabilità di tali decisioni ricade pertanto esclusivamente su chi avrà preso tali decisioni.

4. Limitazione di responsabilità

K2Real non si assume né si assumerà alcun tipo di responsabilità e non risponderà, a titolo contrattuale, extracontrattuale o ad ogni altro titolo, nei confronti di qualsiasi altro soggetto terzo diverso dal Cliente, in relazione al contenuto prodotto nel Report.

Si specifica che l'attività di valutazione non è stata svolta né va intesa quale svolta ai sensi del dell'art. 2343 Codice Civile.

In nessun caso K2Real verrà ritenuta responsabile per perdite, danni o spese consequenziali od incidentali (incluso, senza limitazione alcuna, perdita di profitti, opportunità, ecc.) anche qualora ne fosse stata manifestata la possibile esistenza, salvo in caso di dolo o colpa grave, tenuto conto del Contratto e delle relative Condizioni Generali. Il Cliente è tenuto a manlevare e tenere indenne K2Real (ivi inclusi i relativi partner, amministratori, personale, collaboratori, consulenti ed eventuali subappaltatori) da ogni eventuale pretesa di terzi, derivante dalla diffusione, dall'uso improprio e/o dall'uso non autorizzato dei risultati, delle informazioni e/o di documenti prodotti a seguito dell'espletamento dei Servizi resi in conformità al Contratto.

5. Limiti di indagine di natura giuridica e tecnica

K2Real non si assume alcuna responsabilità in ordine a presupposti e circostanze giuridico-legali. K2Real non ha verificato né la titolarità né le passività gravanti sulle proprietà. K2Real, pertanto, ha considerato che il titolo di proprietà sia valido ed efficace, che i diritti di proprietà siano esercitabili nell'ambito dei confini e trasferibili, che non esista violazione del diritto di proprietà altrui né sconfinamento e che non esista alcuna ipoteca che non possa essere cancellata attraverso normali procedure. K2Real non ha eseguito alcuna indagine sulla regolarità urbanistica, edilizia e catastale degli asset oggetto di analisi assumendo pertanto che essi siano dotati di tutte le autorizzazioni amministrative necessarie e relative conformità.

Coerentemente, salvo diversamente previsto, K2Real non ha eseguito verifiche circa la compatibilità degli asset immobiliari con le prescrizioni vigenti in materia di accessibilità dei luoghi di lavoro alle persone disabili; e sono analogamente escluse specifiche indagini di tipo impiantistico, laddove, salvo diversamente specificato, l'analisi che K2Real ha effettuato ha tenuto conto della sola dotazione impiantistica ordinaria per la specifica tipologia di asset, prescindendo differenzialmente da specifica dotazione impiantistica eventualmente presente negli asset quale strettamente riconducibile alle specifiche attività ivi condotte dall'occupante.

6. Limiti rispetto a consistenze, dimensioni ed aree superficiali

K2Real non ha proceduto ad una verifica delle aree e delle dimensioni degli asset immobiliari oggetto della presente analisi. Si precisa che la consistenza edilizia è stata recepita dalla documentazione fornita dal Cliente. Non si è proceduto infatti (i) al rilievo metrico *in situ* finalizzato alla verifica delle aree e delle dimensioni degli asset immobiliari oggetto della presente analisi né (ii) alla computazione grafica delle planimetrie fornite.

7. Limiti di indagine in ordine a passività ambientali

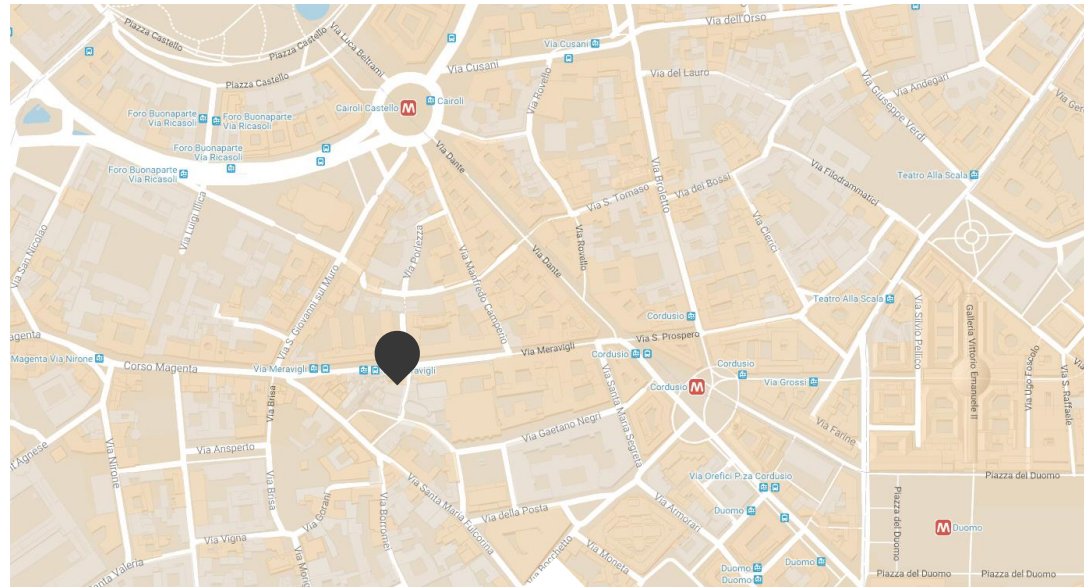
K2Real, oltre a non aver effettuato alcun sopralluogo presso gli asset immobiliari, coerentemente all'incarico ricevuto, non ha eseguito alcuna indagine di natura ambientale per rilevare la presenza di fattori ambientali riconducibili a cause di tipo naturale (quali ad esempio inondazioni, allagamenti, fenomeni di ritiro, cedimenti, terremoti, ...) né di fattori non naturali quali sostanze o materiali inquinanti o pericolosi (quali ad esempio amianto, formaldeide, rifiuti tossici, sostanze radioattive, materiali esplosivi, sostanze che impoveriscono lo strato di ozono, oli, ...). L'analisi quindi esclude specificatamente il danno strutturale e le contaminazioni derivanti dagli effetti di terremoti e/o altre cause naturali, e non considera la presenza anche solo potenziale di passività ambientali, così come i diritti di proprietà e sfruttamento dei gas e dei minerali eventualmente presenti nel sottosuolo, ipotizzando la conformità degli asset immobiliari in questione a quanto previsto dalle vigenti regolamentazioni in materia e la regolarità delle attività condotte all'interno degli stessi, quali l'attività di smaltimento rifiuti.

8. Attendibilità delle informazioni fornite dal Cliente

Tutte le informazioni e i dati forniti dal Cliente e/o dai suoi consulenti, sui quali K2Real ha basato le proprie considerazioni e conclusioni o che ha semplicemente citato nel Report, sono assunti come attendibili, completi ed accurati, non rientrando nell'ambito dell'incarico una loro verifica indipendente. K2Real non si assume pertanto alcuna responsabilità circa la veridicità di dati, opinioni o stime fornite anche da terzi ed impiegati nello svolgimento dell'incarico, ancorché raccolti presso fonti affidabili, in quanto espressamente esclusa dell'incarico una loro sistematica verifica. In particolare, si precisa che K2Real non ha condotto alcuna verifica di natura amministrativa, giuridica, legale o tecnica con riferimento, a mero titolo esemplificativo, al titolo di proprietà, al rispetto di norme generali, particolari o speciali, alla copertura assicurativa degli immobili, alla presenza di contratti di gestione immobiliare, *et sim.*

9. Incertezza di scenario

K2Real, in relazione all'incertezza dello scenario in cui si colloca l'opinione di valore espressa, per la presente analisi ha fatto riferimento alla VPGA10 del Red Book "RICS Valuation – Global Standard" in vigore dal 31/01/2022, a cui sui rimanda.



HEADQUARTER

Via Meravigli, 13 – 20123 Milano

+39 02 45471386

www.k2real.com



+39 02 45471387



info@k2real.com



N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in Milano, Piazza Lina Bo Bardi 3;
- (ii) la sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (iii) la sede legale di ECS, in Torino, via Bologna, 32;
- (iv) il sito *internet* dell'Emittente (www.ivsgroup.it);
- (v) il sito *internet* dell'Offerente (www.opa-ivsgroup.com);
- (vi) il sito *internet* del *Global Information Agent* (transactions.sodali.com).

Si ricorda altresì che per qualunque richiesta o informazione relativa all'Offerta, gli Azionisti dell'Emittente possono utilizzare l'account di posta elettronica dedicato (opa.ivsgroup@investor.sodali.com) ovvero rivolgersi al numero verde 800 126 341 (da rete fissa nazionale), alla linea diretta +39 06 85870096 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e al numero WhatsApp +39 340 4029760. Tali canali saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 09:00 (*Central European Time*) alle ore 18:00 (*Central European Time*).

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) Statuto sociale e atto costitutivo dell'Offerente.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

- (i) Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2023.
- (ii) Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024.

Si precisa che i predetti documenti relativi all'Emittente sono stati predisposti e approvati dai competenti organi dell'Emittente e, in relazione agli stessi, l'Offerente ed ECS non assumono alcuna responsabilità.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è in capo all'Offerente, nonché a ECS.

L'Offerente ed ECS dichiarano che, per quanto a loro conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Grey S.à r.l.



Nome: Enrico Cavatorta

Titolo: Amministratore Unico

E-Coffee Solutions S.r.l.



Nome: Enrico Cavatorta

Titolo: Amministratore