

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

Ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3 lettera a), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
come successivamente modificato ed integrato
avente ad oggetto azioni ordinarie di:

BOLZONI S.p.A.



Offerente:

Hyster-Yale Capital Holding Italy S.r.l.



Quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta:
9.758.781 azioni ordinarie di Bolzoni S.p.A.

Corrispettivo Unitario Offerito:
Euro 4,30 per ciascuna azione ordinaria Bolzoni S.p.A.

Periodo di Adesione Concordato con Borsa Italiana S.p.A.:
**Dal 9 maggio 2016 al 27 maggio 2016, estremi inclusi (tra le 8:30 e le 17:30 ora italiana),
salvo proroghe**

Data di Pagamento del Corrispettivo:
3 giugno 2016, salvo proroghe

Consulente Finanziario dell'Offerente:



Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:



Global Information Agent:



L'approvazione del Documento di Offerta, intervenuta con Delibera CONSOB n. 19598 del 4 maggio 2016, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

Maggio 2016

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI	5
INTRODUZIONE	13
1. DESCRIZIONE DELL’OFFERTA	13
1.1 Caratteristiche dell’Offerta	13
1.2 Presupposti giuridici dell’Offerta.....	14
1.3 Corrispettivo dell’Offerta e Controvalore Complessivo	15
1.4 Motivazione dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente.....	16
1.5 Mercati sui quali è promossa l’Offerta.....	17
1.6 Tabella dei principali eventi societari relativi all’Offerta	18
A. AVVERTENZE	21
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA.....	21
A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA.....	21
A.2.1 Finanziamento dell’Acquisizione.....	21
A.2.2 Finanziamento dell’Offerta	22
A.2.3 Garanzia di Esatto Adempimento.....	22
A.3 PARTI CORRELATE	23
A.4 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	24
A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA	25
A.6 DICHIARAZIONI DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF	25
A.7 DICHIARAZIONI DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’ADEMPIMENTO DELL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 111 DEL TUF	27
A.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI TRA LE PARTI COINVOLTE NELL’OPERAZIONE.....	28
A.9 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI.....	29
A.9.1 Adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini.....	29
A.9.2 Mancata adesione all’Offerta, anche durante l’eventuale Riapertura dei Termini	30
A.10 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	32
A.11 COMUNICATO DELL’EMITTENTE	32

B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	33
B.1	Offerente	33
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede legale	33
B.1.2	Costituzione e durata.....	33
B.1.3	Legge regolatrice e giurisdizione	33
B.1.4	Capitale sociale	33
B.1.5	Il Gruppo e gli azionisti dell'Offerente	34
B.1.6	Organi di amministrazione e controllo.....	37
B.1.6.1	Consiglio di amministrazione	38
B.1.6.2	Collegio Sindacale	42
B.1.7	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente.....	43
B.1.8	Attività dell'Offerente	43
B.1.9	Principi contabili	45
B.1.10	Situazione patrimoniale e conto economico.....	45
B.1.11	Andamento Recente	60
B.2	L'Emittente	61
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede legale	61
B.2.2	Capitale sociale	61
B.2.3	Azionisti e patti parasociali	62
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo.....	63
B.2.4.1	Consiglio di Amministrazione	63
B.2.4.2	Comitati Interni.....	66
B.2.4.3	Collegio Sindacale	67
B.2.4.4	Revisore	68
B.2.5	Andamento recente e prospettive	69
B.3	Intermediari.....	80
B.4	Global Information Agent	81
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	82
C.1	Strumenti finanziari e relativo quantitativo	82
C.2	Autorizzazioni.....	82

D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI, POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	83
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e da Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente, e specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	83
D.2	Contratti di riacquisto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi contratti.....	83
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	84
E.1	Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	84
E.2	Controvalore Complessivo.....	85
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	85
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione.....	89
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	91
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e delle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni, con indicazione degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	91
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	92
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta.....	92
F.1.1	Periodo di Adesione.....	92
F.1.2	Modalità e termini di Adesione.....	93
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta.....	94
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta.....	94
F.4	Mercati sui quali l'Offerta è promossa.....	95
F.4.1	Italia.....	95
F.4.2	Altri Stati.....	95
F.5	Data di Pagamento del Corrispettivo.....	95
F.6	Modalità di pagamento.....	96
F.7	Legge regolatrice e giurisdizione in relazione ai contratti tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente.....	96

F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto.....	96
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	97
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	97
G.1.1	Finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta.....	97
G.1.2	Garanzia di esatto adempimento.....	98
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	99
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta.....	99
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività.....	100
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	101
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	101
G.2.5	Modifiche riguardanti la composizione degli organi amministrativi e di controllo e relativi emolumenti.....	101
G.2.6	Modifiche allo statuto dell'Emittente.....	102
G.3	Ripristino del Flottante.....	102
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E LE PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O I RELATIVI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	106
H.1	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.....	106
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o degli altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	106
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	107
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	108
M.	APPENDICE.....	109
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	155
N.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE.....	155
N.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	155

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Acquisizione	L'acquisizione da parte dell'Offerente dagli Azionisti di Penta (i) di 7.434.674 azioni ordinarie di Penta, rappresentanti tutte le azioni di Penta in circolazione fatta eccezione per 565.326 azioni proprie, e quindi, indirettamente, (ii) della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente e (iii) delle Azioni Proprie dell'Emittente, ai sensi del Contratto.
Altri Stati	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia, nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile	L'assemblea degli azionisti dell'Emittente che è stata convocata per il 29 aprile 2016, tra l'altro, per l'approvazione del bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015.
Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini	Il comunicato sui risultati complessivi dell'Offerta successivo alla Riapertura dei Termini che sarà diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta che sarà diffuso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Azione o Azioni	A seconda del contesto, tutte o parte (ovvero individualmente ciascuna) delle 9.758.781 azioni ordinarie dell'Emittente, senza valore nominale, quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario e rappresentanti circa il 37,54% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, che sono oggetto dell'Offerta, ad esclusione quindi della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente e delle Azioni Proprie dell'Emittente e delle Azioni TIP.
Azioni Penta	Le 8.000.000 azioni ordinarie di Penta, ciascuna con un valore nominale pari ad Euro 1,00 e rappresentanti il 100% del capitale sociale di Penta.
Azioni Penta in Circolazione	Tutte le Azioni Penta ad eccezione delle Azioni Proprie di Penta.
Azioni Proprie dell'Emittente	Le 18.274 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,07% circa del capitale sociale dell'Emittente, che alla Data del Documento di Offerta sono detenute dall'Emittente come azioni proprie.
Azioni Proprie Penta	Le 565.326 Azioni Penta che alla Data del Documento di Offerta sono detenute da Penta come azioni proprie.

Azionista o Azionisti	Qualsiasi azionista dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta, ad esclusione dell'Offerente e di Penta, e fermo restando quanto previsto nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.
Azionisti di Penta	(i) Emilio Bolzoni, nato a Piacenza il 25 settembre 1952; (ii) Roberto Scotti, nato a Piacenza il 13 febbraio 1951; (iii) Franco Bolzoni, nato a Piacenza il 5 agosto 1948; (iv) Paolo Mazzoni, nato a Pontenure, Piacenza, il 28 maggio 1950; e (v) Pier Luigi Magnelli, nato a Fiorenzuola D'Arda, Piacenza, il 9 agosto 1941.
Azioni TIP	Le 3.107.794 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative di circa l'11,96% del capitale sociale dell'Emittente, che l'Offerente ha acquistato da Tamburi Investment Partners S.p.A. in data 26 aprile 2016 ad un prezzo di Euro 4,30 per azione.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
Closing	La data del perfezionamento delle operazioni contemplate dal Contratto, ossia il 1 aprile 2016, quando l'Acquisizione è stata perfezionata e l'Offerente ha reso noto al mercato l'insorgere dell'obbligo di lanciare l'Offerta.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato ed integrato.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato diffuso, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, contenente ogni informazione utile per la comprensione e l'adeguata valutazione dell'Offerta.
Comunicato dell'Offerente	Il comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti dall'Offerente in occasione del Closing in data 1 aprile 2016.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Via G.B. Martini 3, Roma.
Consulente Finanziario dell'Offerente o Rothschild	Rothschild Italia S.p.A., con sede legale in Via Santa Radegonda, 8, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09682650156, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente.

Contratto	Il contratto di compravendita di azioni sottoscritto in data 14 febbraio 2016 tra Hyster-Yale e gli Azionisti di Penta, ai sensi del quale Hyster-Yale si è impegnata ad acquistare dagli Azionisti di Penta (tramite la Controllata Designata) e gli Azionisti di Penta hanno concordato di vendere a Hyster-Yale o alla Controllata Designata, in ogni caso ai termini e alle condizioni stabilite in detto contratto, le Azioni Penta in Circolazione.
Controllata Designata	L'Offerente, quale società indirettamente ed interamente controllata da Hyster-Yale, da quest'ultima nominata in data 8 marzo 2016 ai sensi del Contratto per il completamento dell'Acquisizione ed il lancio dell'Offerta.
Controvalore Complessivo	L'ammontare massimo che dovrà essere corrisposto dall'Offerente nel caso in cui tutti gli Azionisti portino le proprie Azioni in adesione all'Offerta, pari ad Euro 41.962.758,30.
Corrispettivo	L'importo che sarà pagato in contanti a ciascun Azionista per ciascuna Azione portata in adesione, pari ad Euro 4,30, come meglio specificato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, ovverossia il 6 maggio 2016.
Data di Pagamento	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Azionisti che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovverossia il 3 giugno 2016, come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Azionisti che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ovverossia il 17 giugno 2016, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.

Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le restanti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF qualora, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenendo presente che, al fine di determinare se detta soglia sia stata superata, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o Bolzoni	Bolzoni S.p.A., una società costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in Podenzano, Piacenza, Via Primo Maggio, 103, località I Casoni, iscritta al Registro delle Imprese di Piacenza al n. 00113720338, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari ad Euro 6.498.478,75, suddiviso in 25.993.915 azioni ordinarie senza valore nominale quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario.
Fusione	La fusione dell'Emittente in Penta, l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al Gruppo dell'Offerente.
Garante	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Piazza San Carlo 156, Torino, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5361, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 00799960158, partita IVA n. 10810700152, in qualità di soggetto che presta la Garanzia di Esatto Adempimento.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, con la quale il Garante conferma l'irrevocabile ed incondizionata disponibilità dei fondi per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta nonché, laddove applicabili, della Riapertura dei Termini, dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta (ovverossia, il pagamento da parte dell'Offerente del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta ovvero acquistate nell'ambito della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, e/o della Procedura Congiunta ai sensi del Documento di Offerta, fino a concorrenza del Controvalore Complessivo).

Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani e, in particolare, del Mercato Telematico Azionario secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio 43, Roma, codice fiscale e partita IVA n. 08082221006, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti.
Gruppo dell'Emittente	L'Emittente e le società da questo direttamente e/o indirettamente controllate.
Gruppo dell'Offerente	Hyster-Yale, in qualità di capogruppo dell'Offerente, nonché le sue controllate dirette e/o indirette, incluso l'Offerente ma ad esclusione di Penta e del Gruppo dell'Emittente.
Hyster-Yale	Hyster-Yale Materials Handling, Inc., una società costituita ed esistente ai sensi delle leggi del Delaware, Stati Uniti d'America, con sede legale in Cleveland, Ohio, Stati Uniti d'America, 5875 Landerbrook Drive, Suite 300, le cui azioni sono quotate presso il New York Stock Exchange (NYSE).
IFRS	Gli International Financial Reporting Standards come determinati dall'International Accounting Standards Board (IASB) nel testo di volta in volta in vigore.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, 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 Coordinatore	Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, Milano, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5570, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 04377700150, nella sua qualità di intermediario responsabile per il coordinamento della raccolta delle adesioni.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

**Obbligo di Acquisto ai
Sensi dell'Articolo 108,
Comma 1, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta o alla procedura riguardante l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF e delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenendo presente che, al fine di determinare se detta soglia sia stata superata, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

**Obbligo di Acquisto ai
Sensi dell'Articolo 108,
Comma 2, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenendo presente che, al fine di determinare se detta soglia sia stata superata, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Offerente

Hyster-Yale Capital Holding Italy S.r.l., una società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Masate (MI), Via Confalonieri 2, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari ad Euro 15.000, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09416080969.

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto a cura degli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente	Le 13.109.066 azioni ordinarie dell'Emittente, che rappresentano approssimativamente il 50,43% del capitale sociale dell'Emittente, che sono detenute da Penta (e quindi indirettamente dall'Offerente) alla Data del Documento di Offerta a seguito del Closing.
Parti che agiscono di Concerto con l'Offerente	Hyster-Yale Capital Holding B.V. (in qualità di socio che esercita il controllo diretto sull'Offerente) nonché Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale International B.V., Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale Group, Inc. e Hyster-Yale Materials Handling, Inc. (in qualità di controllanti indirette dell'Offerente) nella loro qualità di parti che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lettera b), del TUF.
Penta	Penta Holding S.p.A., una società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Podenzano, Piacenza, località I Casoni, 103, con capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari ad Euro 8.000.000, diviso in 8.000.000 di azioni ordinarie con valore nominale pari ad Euro 1,00 ciascuna, iscritta al Registro delle Imprese di Piacenza al n. 01464060332.
Periodo di Adesione	Il periodo dal 9 maggio 2016 al 27 maggio 2016, estremi inclusi e salvo proroghe, tra le 8:30 e le 17:30 (ora italiana), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
PMI	Qualsiasi emittente le cui azioni siano quotate sul MTA e che sia una piccola media impresa ai fini del TUF in quanto soddisfa i requisiti stabiliti dall'articolo 1, comma 1, lettera w- <i>quater</i>), del TUF.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana del 22 luglio 2015, approvato con delibera CONSOB n. 19319 del 26 agosto 2015, come successivamente integrato e modificato (<i>Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</i>).

Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Mercati	Il regolamento di attuazione del TUF, in materia di mercati, approvato con delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta consecutivi (e precisamente per le sedute del 6 giugno, 7 giugno, 8 giugno, 9 giugno e 10 giugno 2016) ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, ove applicabile, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Azionisti aderenti all'Offerta dovranno sottoscrivere e consegnare ad un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso tale Intermediario Incaricato.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

INTRODUZIONE

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

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

Si precisa che tutti i termini con lettera iniziale maiuscola utilizzati nel Documento di Offerta e non altrimenti definiti nel contesto in cui sono utilizzati hanno il significato a loro assegnato nella sezione denominata "Elenco delle Principali Definizioni" all'inizio del Documento di Offerta, a cui gli investitori sono invitati a fare riferimento per una completa comprensione di tali termini.

1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

1.1 Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, cosiddetta "per acquisto indiretto" avente ad oggetto complessivamente 9.758.781 Azioni, pari a circa il 37,54% del capitale sociale dell'Emittente, promossa dall'Offerente (Hyster-Yale Capital Holding Italy S.r.l.) ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF e degli articoli 35 e seguenti (e, in particolare, dell'articolo 45) del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni circa la natura e i presupposti giuridici dell'Offerta, si rinvia alla Sezione A "Avvertenze" del Documento di Offerta.

L'operazione è stata annunciata al mercato tramite il comunicato stampa diffuso dall'Offerente e dall'Emittente in data 15 febbraio 2016. In particolare, con tale comunicato l'Offerente e l'Emittente hanno, tra l'altro, informato il mercato dell'avvenuta sottoscrizione del Contratto, ovvero il contratto di compravendita di azioni ai sensi del quale Hyster-Yale si è impegnata ad acquistare dagli Azionisti di Penta (attraverso l'Offerente in qualità di Controllata Designata), e gli Azionisti di Penta hanno concordato di vendere a Hyster-Yale o alla Controllata Designata le Azioni Penta in Circolazione, in ogni caso ai termini e alle condizioni stabilite nel Contratto.

In data 1 aprile 2016, attraverso il Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha altresì comunicato a CONSOB e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per l'insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta in conseguenza del perfezionamento dell'Acquisizione, ossia il trasferimento della proprietà delle Azioni Penta in Circolazione dagli Azionisti di Penta all'Offerente ai sensi del Contratto.

In data 26 aprile 2016, l'Offerente ha sottoscritto e contestualmente dato esecuzione ad un contratto mediante il quale ha acquistato da Tamburi Investment Partners S.p.A., attraverso un'operazione fuori mercato eseguita in pari data, le Azioni TIP, ovvero 3.107.794 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 11,96% del capitale sociale dell'Emittente, per un corrispettivo pari ad Euro 4,30 per azione e dunque per totali Euro 13.363.514,20, in conformità con le applicabili disposizioni di legge e di regolamento, come reso noto al mercato in pari data ai sensi dell'Articolo 41, comma 2 c), del Regolamento Emittenti. Come di prassi, tale operazione prevede che, in caso di eventuali variazioni del prezzo dell'Offerta, il prezzo di acquisto delle Azioni TIP sopra indicato si allineerebbe a quest'ultimo. Tale acquisto ha quindi comportato una riduzione del numero di azioni

dell'Emittente oggetto dell'Offerta rispetto a quanto indicato nel Comunicato dell'Offerente. Le Azioni TIP verranno computate nel numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente al fine di determinare se siano state superate le soglie relative all'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF ovvero all'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 1, del TUF e al Diritto di Acquisto.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto complessivamente 9.758.781 Azioni, pari a circa il 37,54% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente, ad esclusione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, delle Azioni Proprie dell'Emittente e delle Azioni TIP.

Le Azioni sono prive di valore nominale e sono quotate sul segmento STAR del MTA.

Il corrispettivo che l'Offerente corrisponderà per ogni Azione portata in adesione all'Offerta (a) è pari ad Euro 4,30; (b) è stato determinato in base a quanto indicato nella Sezione E che segue; (c) corrisponde alla valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata concordata tra l'Offerente e gli Azionisti di Penta ai sensi del Contratto; e (d) sarà liquidato in contanti, come indicato nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta. Detto corrispettivo garantisce al mercato un premio approssimativamente pari al 21,0% del prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'Acquisizione avvenuto in data 15 febbraio 2016 (si veda la Sezione E, Paragrafo E.4, del Documento di Offerta per ulteriori informazioni al riguardo).

Né l'Offerente né le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF hanno portato a termine alcun altro acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato dell'Offerente.

Il Controvalore Complessivo, ossia il corrispettivo massimo che sarà pagato dall'Offerente nel caso in cui tutti gli Azionisti portino le loro Azioni in adesione all'Offerta, sarà pari ad Euro 41.962.758,30.

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana inizierà il 9 maggio 2016 e terminerà il 27 maggio 2016, estremi inclusi, dalle 8:30 alle 17:30 (ora italiana), salvo proroghe.

1.2 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF è sorto a seguito del verificarsi, in data 1 aprile 2016, del perfezionamento dell'Acquisizione, ovvero il trasferimento della proprietà delle Azioni Penta in Circolazione dagli Azionisti di Penta all'Offerente e quindi, indirettamente, della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente e delle Azioni Proprie dell'Emittente, ai sensi del Contratto sottoscritto tra Hyster-Yale e gli Azionisti di Penta in data 14 febbraio 2016, essendosi avverate tutte le condizioni sospensive previste dal Contratto (ivi inclusa l'autorizzazione da parte dell'autorità antitrust tedesca, o "*Bundeskartellamt*", in relazione all'Acquisizione, che l'Offerente ha ottenuto senza condizioni in data 2 marzo 2016). Di conseguenza, l'Offerente (quale Controllata Designata ai sensi del Contratto) è venuto a detenere indirettamente (attraverso Penta) la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, la quale (a) sulla base del bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 soddisfa i requisiti di prevalenza di cui all'articolo 106, comma 3, lettera a), del TUF ed all'articolo 45, commi 1, 2 e 3, del Regolamento Emittenti; e (b) eccede

la soglia rilevante, in relazione all'Emittente, ai fini dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF, determinando pertanto l'insorgere dell'obbligo per l'Offerente, ai sensi delle predette norme, di promuovere l'Offerta su tutte le Azioni ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo, determinato come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, come comunicato dall'Offerente al mercato in data 1 aprile 2016 attraverso il Comunicato dell'Offerente.

Ai sensi del Contratto, il corrispettivo totale da corrispondere agli Azionisti di Penta per le Azioni Penta in Circolazione (pari ad Euro 53.495.837,00) è stato determinato dalle parti concordando una valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente pari a complessivi Euro 56.368.984,00, corrispondenti ad una valutazione di Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata (x) aumentata in ragione degli elementi dell'attivo di Penta diversi dalla Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 34.982,00) e (y) ridotta in ragione degli elementi del passivo di Penta come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 2.908.129,00).

1.3 Corrispettivo dell'Offerta e Controvalore Complessivo

L'Offerente riconoscerà a ciascun Azionista aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 4,30 per ciascuna delle Azioni portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo garantisce al mercato un premio approssimativamente pari al 21,0% del prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'Acquisizione, avvenuto in data 15 febbraio 2016.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'Acquisizione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato in conformità all'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e/o dalle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nel corso dei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato dell'Offerente, alla luce dell'interpretazione di detta norma fornita dalla CONSOB nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto cosiddetta "per acquisto indiretto", qual è l'Offerta, tra le altre nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999.

Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato dell'Offerente, il prezzo per Azione dell'Offerta è pari alla valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente che è stata concordata tra l'Offerente e gli Azionisti di Penta ai sensi del Contratto, ossia Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che, per mezzo di un comunicato stampa in data 14 marzo 2016, l'Emittente ha reso noto al mercato che il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, prudentemente proponendo agli azionisti che l'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente venga interamente allocato a riserva straordinaria.

All'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile, gli azionisti dell'Emittente hanno approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 nonché la proposta del consiglio di amministrazione di allocare interamente l'utile netto 2015 a riserva straordinaria.

Il controvalore complessivo che l'Offerente dovrà corrispondere nel caso in cui tutti gli Azionisti portino le proprie Azioni in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro 41.962.758,30.

Per ulteriori informazioni si veda la successiva Sezione E del Documento di Offerta.

1.4 Motivazione dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

L'Obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, avvenuto in data 1 aprile 2016, dell'Acquisizione, ossia dell'acquisizione diretta da parte dell'Offerente delle Azioni Penta in Circolazione e, conseguentemente, dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, che soddisfa i requisiti di prevalenza di cui all'articolo 106, comma 3, lettera a), del TUF e all'articolo 45, commi 1, 2 e 3, del Regolamento Emittenti.

L'obiettivo dell'Offerente è quello di acquisire tutte le Azioni e di addivenire al Delisting, al fine di incrementare la flessibilità operativa e decisionale, con l'intento di realizzare una più efficace ed efficiente gestione delle attività imprenditoriali del Gruppo dell'Emittente.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica per Hyster-Yale, volta ad incrementare la crescita sostenibile di Hyster-Yale e di Bolzoni. L'operazione contribuirà ad ampliare la gamma di prodotti Hyster-Yale con una maggiore varietà di accessori per carrelli elevatori, forche e piattaforme elevatrici e costituirà un'importante base per un'ulteriore crescita. L'Offerente ritiene che la presente operazione possa migliorare la capacità delle società coinvolte di investire in soluzioni di prodotto a beneficio dei clienti. A seguito del Closing, l'Emittente svolge ora la propria attività come una società controllata di Hyster-Yale e, alla Data del Documento di Offerta, si prevede che continuerà ad operare in maniera autonoma, con il proprio gruppo dirigenziale, il proprio consiglio di amministrazione e i propri dipendenti.

In linea con la strategia sopra illustrata, l'Offerente ritiene che l'operazione, nel suo complesso, consentirà altresì di addivenire ad un più efficiente modello gestionale, con la possibilità di migliorare l'utilizzo delle risorse, di offrire posizioni complementari sia a livello di paese sia regionale, e di ampliare la gamma di prodotti offerti. Il Gruppo dell'Offerente si attiverà inoltre per utilizzare l'Emittente quale fornitore preferenziale di forche ed accessori a livello mondiale.

A seguito del completamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione al fine di semplificare la struttura del gruppo, accorciare la catena di controllo e/o perseguire una più efficiente organizzazione. Nel caso in cui l'Emittente fosse ancora quotato sul MTA all'esito del completamento dell'Offerta e si procedesse alla Fusione, quest'ultima (i) comporterebbe il Delisting e (ii) attribuirebbe agli azionisti residui dell'Emittente il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, che sarebbe esercitabile dagli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla delibera di approvazione della Fusione. Al momento di efficacia della Fusione, gli azionisti residui dell'Emittente diventeranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento. Per ulteriori informazioni al riguardo si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

Al fine di permettere al gruppo integrato (ossia al gruppo risultante dall'integrazione tra il Gruppo dell'Emittente ed il Gruppo dell'Offerente) di beneficiare di una più efficiente struttura societaria e operativa, l'Offerente sta altresì considerando ulteriori opzioni ed aggregazioni, quali fusioni infragrupo, riorganizzazioni delle attività produttive e di distribuzione, nonché il consolidamento di determinate funzioni all'interno del gruppo.

Alla Data del Documento di Offerta non è stata assunta alcuna decisione riguardo a quanto precede.

Per ulteriori informazioni sui piani futuri dell'Offerente si veda la Sezione A, Paragrafo A.4, e la Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.4, del Documento di Offerta.

1.5 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF.

L'Offerta non è stata né sarà promossa o diffusa negli Stati Uniti d'America né in Canada, Giappone, Australia o in Altri Stati, né servendosi di mezzi di comunicazione ovvero di mezzi propri del commercio nazionale o internazionale degli Altri Stati (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet), né avvalendosi delle strutture proprie di intermediari finanziari degli Altri Stati, né in alcun altro modo.

Eventuali adesioni all'Offerta o alla procedura concernente l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra non saranno accettate.

L'adesione all'Offerta o alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF da parte di soggetti residenti negli Altri Stati potrebbe essere soggetta a specifici requisiti o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o di regolamento. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendano aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, verificarne l'esistenza e l'applicabilità rivolgendosi ai propri consulenti prima di aderire all'Offerta o alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF.

1.6 Tabella dei principali eventi societari relativi all'Offerta

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva ed in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta:

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO E RIFERIMENTI NORMATIVI
14 febbraio 2016	Sottoscrizione del Contratto	Comunicato stampa di Hyster-Yale e dell'Emittente (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti) in data 15 febbraio 2016
24 febbraio 2016	Costituzione dell'Offerente in conseguenza dell'iscrizione dell'atto costitutivo presso il Registro delle Imprese di Milano	-
2 marzo 2016	Autorizzazione incondizionata dell'Acquisizione da parte dell'autorità antitrust tedesca (" <i>Bundeskartellamt</i> ")	Comunicato stampa dell'Emittente in data 4 marzo 2016 ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti
8 marzo 2016	Comunicazione da parte di Hyster-Yale agli Azionisti di Penta della nomina dell'Offerente quale Controllata Designata al fine di acquisire le Azioni Penta in Circolazione in luogo di Hyster-Yale ai sensi del Contratto	-
1 aprile 2016	Perfezionamento dell'acquisizione delle Azioni Penta in Circolazione da parte dell'Offerente (previo soddisfacimento di tutte le condizioni sospensive ai sensi del Contratto) che, di conseguenza, è venuto a detenere indirettamente la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, con conseguente superamento della soglia applicabile del 30% ed insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta	Comunicato stampa di Hyster-Yale e dell'Emittente (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti) nonché Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e articolo 37 del Regolamento Emittenti
20 aprile 2016	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato stampa dell'Offerente e dell'Emittente ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti
26 aprile 2016	Acquisto da parte dell'Offerente delle Azioni TIP da Tamburi Investment Partners S.p.A.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 2 c, del Regolamento Emittenti
29 aprile 2016	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente del Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti	
29 aprile 2016	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti
4 maggio 2016	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato stampa dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO E RIFERIMENTI NORMATIVI
6 maggio 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato stampa dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 36, comma 3, e dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
9 maggio 2016	Inizio del Periodo di Adesione	-
Almeno 5 Giorni di Borsa aperti prima della fine del Periodo di Adesione	Eventuale comunicazione dell'Offerente in merito (i) al superamento della soglia dei due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero (ii) all'acquisto di almeno la metà delle Azioni da parte dell'Offerente, che preclude la Riapertura dei Termini	Comunicato stampa dell'Offerente ai sensi degli articoli 36 e 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti
27 maggio 2016	Termine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti (comunicazione sui risultati provvisori dell'Offerta)
Entro il giorno precedente la Data di Pagamento, ossia entro il 2 giugno 2016	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF; (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (v) delle modalità e della tempistica relative all'eventuale Delisting	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia il 3 giugno 2016	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente	-
6 giugno 2016	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	-
10 giugno 2016	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini	-
Entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti (comunicazione sui risultati provvisori della Riapertura dei Termini)

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO E RIFERIMENTI NORMATIVI
Entro il giorno precedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, ossia entro il 16 giugno 2016	Comunicazione (i) dei risultati complessivi dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) delle modalità e della tempistica relative all'eventuale Delisting	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini, ossia il 17 giugno 2016	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini e trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF, nonché indicazione della tempistica del Delisting	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi degli articoli 36 e 50-quinquies del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e pertanto di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF (dando corso alla Procedura Congiunta), nonché indicazione della tempistica del Delisting	Eventuale pubblicazione di un comunicato ai sensi degli articoli 36 e 50-quinquies del Regolamento Emittenti

Nota: 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 dell'Emittente all'indirizzo www.bolzonigroup.com e sul sito del Global Information Agent all'indirizzo www.sodali.com.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Data la natura obbligatoria dell'Offerta ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli Azionisti, fermo restando quanto previsto alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Al riguardo, si veda anche la Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.2 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.2.1 Finanziamento dell'Acquisizione

La necessità di promuovere l'Offerta è sorta a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione in data 1 Aprile 2016, in conseguenza del quale l'Offerente ha direttamente acquistato dagli Azionisti di Penta le Azioni Penta in Circolazione ai sensi del Contratto e, pertanto, indirettamente la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente. In particolare, ai sensi del Contratto, il corrispettivo totale pagato dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Penta in Circolazione è pari ad Euro 53.495.837,00, il cui ammontare è stato determinato dalle parti concordando una valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente pari a complessivi Euro 56.368.984,00, corrispondenti ad una valutazione di Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata (x) aumentata in ragione dell'ammontare degli elementi dell'attivo di Penta diversi dalla Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 34.982,00) e (y) ridotta in ragione degli elementi del passivo di Penta come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 2.908.129,00).

Il pagamento da parte dell'Offerente agli Azionisti di Penta del corrispettivo totale di Euro 53.495.837,00 per le Azioni Penta in Circolazione nonché il pagamento dei costi e spese accessori sono stati interamente finanziati attraverso un versamento in conto capitale effettuato da parte del socio di controllo dell'Offerente, Hyster-Yale Capital Holding B.V. Quest'ultima società ha ottenuto i fondi per effettuare detto versamento in conto capitale attraverso un finanziamento soci da parte di Hyster-Yale International B.V., che a sua volta ha ottenuto i fondi necessari attraverso liquidità disponibile del Gruppo dell'Offerente ai sensi del suo servizio di tesoreria accentrata.

In data 26 aprile 2016, l'Offerente ha acquistato da Tamburi Investment Partners S.p.A., attraverso un'operazione fuori mercato eseguita in pari data, le Azioni TIP, ovvero 3.107.794 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 11,96% del capitale sociale dell'Emittente, per un corrispettivo pari ad Euro 4,30 per azione e dunque per totali Euro 13.363.514,20, in conformità con le applicabili disposizioni di legge e di regolamento, come reso noto al mercato in pari data ai sensi dell'Articolo 41, comma 2 c), del Regolamento Emittenti.

Il pagamento da parte dell'Offerente a Tamburi Investment Partners S.p.A. del corrispettivo totale di Euro 13.363.514,20 per le Azioni TIP è stato finanziato attraverso un versamento in conto capitale effettuato da parte del socio di controllo dell'Offerente, Hyster-Yale Capital Holding B.V. Quest'ultima società ha ottenuto i fondi per effettuare detto versamento in conto capitale attraverso un finanziamento soci da parte di Hyster-Yale International B.V., che a sua volta ha ottenuto i fondi necessari attraverso liquidità disponibile del Gruppo dell'Offerente ai sensi del suo servizio di tesoreria accentrata.

A.2.2 Finanziamento dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun Azionista che aderisce all'Offerta il Corrispettivo, che è pari ad Euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione.

Come già indicato al paragrafo 1.3 del Documento di Offerta, il Controvalore Complessivo, da corrispondersi qualora tutte le Azioni fossero portate in adesione all'Offerta (con esclusione, pertanto, della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, delle Azioni Proprie dell'Emittente e delle Azioni TIP), è pari ad Euro 41.962.758,30.

L'Offerente ha finanziato il Controvalore Complessivo attraverso una combinazione di un versamento in conto capitale per un ammontare pari ad Euro 14.726.456,80 e di un finanziamento soci nell'ammontare massimo di Euro 27.300.000, entrambi resi disponibili dal socio di controllo dell'Offerente, Hyster-Yale Capital Holding B.V. Per ulteriori informazioni circa il suddetto finanziamento soci, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Hyster-Yale Capital Holding B.V. ha ottenuto i fondi necessari attraverso un conferimento di mezzi propri da parte del suo socio Hyster-Yale Capital UK Limited, che a sua volta ha ottenuto le relative risorse attraverso un finanziamento da parte del suo socio unico Hyster-Yale Group, Inc. il quale ha fatto ricorso a mezzi propri e disponibilità rinvenienti dal contratto di finanziamento *revolving* di cui è parte il Gruppo dell'Offerente.

A.2.3 Garanzia di Esatto Adempimento

L'Offerente ha versato un ammontare pari al Controvalore Complessivo presso un conto deposito vincolato esclusivamente al soddisfacimento delle adesioni all'Offerta intrattenuto presso il Garante, da cui ha altresì ottenuto la garanzia di esatto adempimento ai sensi della quale il Garante conferma l'irrevocabile ed incondizionata disponibilità dei fondi necessari per la completa esecuzione degli obblighi di pagamento dell'Offerente in relazione all'Offerta (ossia il pagamento da parte dell'Offerente del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta, fino a concorrenza del Controvalore Complessivo), in conformità con l'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, fino all'ultima a verificarsi tra le seguenti date:

- (i) la Data di Pagamento;
- (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (qualora applicabile);
- (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF (qualora applicabile); e

- (iv) la data di esecuzione del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF (qualora applicabile).

Per maggiori informazioni sulla Garanzia di Esatto Adempimento, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.3 PARTI CORRELATE

Ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento Parti Correlate, a seguito dell'Acquisizione l'Offerente è diventato una parte correlata dell'Emittente a seguito del suo acquisto indiretto della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono altresì da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

Quanto ai soci rilevanti diretti e indiretti dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, le seguenti società sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto indirettamente detentrici, per il tramite dell'Offerente, di una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente: Hyster-Yale Capital Holding B.V., Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale International B.V., Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale Group, Inc. e Hyster-Yale Materials Handling, Inc.

Inoltre, tre membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente nominati dal consiglio di amministrazione che si è tenuto il 1 aprile 2016 e confermati in carica nel corso dell'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile, in particolare, Alfred M. Rankin, Jr., Colin Wilson e Suzanne S. Taylor, ricoprono cariche in alcune società facenti parte del Gruppo dell'Offerente, ed in particolare:

- (i) Alfred M. Rankin, Jr. ricopre la carica di Chairman, President, Chief Executive Officer ed amministratore di Hyster-Yale e Chairman ed amministratore di Hyster-Yale Group, Inc.; e chairman e manager di Nuvera Fuel Cells, LLC;
- (ii) Colin Wilson ricopre la carica di President e Chief Executive Officer, Hyster-Yale Group, Inc., di Hyster-Yale; President e Chief Executive Officer e amministratore di Hyster-Yale Group, Inc.; Presidente di NMHG Oregon, LLC; President, Chief Executive Officer ed amministratore di Hyster-Yale Canada ULC; President, Chief Executive Officer, amministratore e rappresentante autorizzato di Hyster-Yale Mauritius; President ed amministratore di Hyster-Yale Mexico, S.A. de C.V.; President di Hyster Overseas Capital Corporation, LLC; amministratore e rappresentante autorizzato di Hyster (H.K.) Limited e Shanghai Hyster International Trading Company Ltd.; manager di Nuvera Fuel Cells, LLC; e amministratore di Hyster Singapore Pte. Ltd., Hyster-Yale Asia-Pacific Pty. Ltd., NMHG Distribution Pty. Limited, Hyster-Yale Australia Holding Pty. Ltd., Hyster-Yale Group Limited, Hyster-Yale UK Limited, Shanghai Hyster Forklift Ltd., Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd., Yale Materials Handling (UK) Limited, Hyster-Yale Capital UK Limited e Hyster-Yale Italia S.p.A.; e presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente; e
- (iii) Suzanne S. Taylor ricopre la carica di Senior Vice President, General Counsel e Secretary di Hyster-Yale e Hyster-Yale Group, Inc.; Assistant Secretary di Hyster Overseas Capital Corporation, LLC; Secretary

di Nuvera Fuel Cells, LLC; Vice President e Secretary di Speedshield LLC; ed amministratore di Hyster-Yale Group Limited, Hyster-Yale UK Limited, Nuvera Fuel Cells Europe S.r.l. e dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta.

A.4 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, avvenuto in data 1 aprile 2016, dell'Acquisizione, ossia dell'acquisizione diretta da parte dell'Offerente delle Azioni Penta in Circolazione e, conseguentemente, dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, che soddisfa i requisiti di prevalenza di cui all'articolo 106, comma 3, lettera a), del TUF e all'articolo 45, commi 1, 2 e 3, del Regolamento Emittenti.

L'obiettivo dell'Offerente è quello di acquisire tutte le Azioni e di addivenire al Delisting, al fine di incrementare la flessibilità operativa e decisionale con l'intento di realizzare una più efficace ed efficiente gestione delle attività imprenditoriali del Gruppo dell'Emittente.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica per Hyster-Yale, volta ad incrementare la crescita sostenibile di Hyster-Yale e di Bolzoni. L'operazione contribuirà ad ampliare la gamma di prodotti Hyster-Yale con una maggiore varietà di accessori per carrelli elevatori, forche e piattaforme elevatrici e costituirà un'importante base per un'ulteriore crescita. L'Offerente ritiene che la presente operazione possa migliorare la capacità delle società coinvolte di investire in soluzioni di prodotto a beneficio dei clienti. A seguito del Closing, l'Emittente svolge ora la propria attività come una società controllata di Hyster-Yale e, alla Data del Documento di Offerta, si prevede che continuerà ad operare in maniera autonoma, con il proprio gruppo dirigenziale, il proprio consiglio di amministrazione e i propri dipendenti.

In linea con la strategia sopra illustrata, l'Offerente ritiene che l'operazione, nel suo complesso, consentirà altresì di addivenire ad un più efficiente modello gestionale, con la possibilità di migliorare l'utilizzo delle risorse, di offrire posizioni complementari sia a livello di paese sia regionale, e di ampliare la gamma di prodotti offerti. Il Gruppo dell'Offerente si attiverà inoltre per utilizzare l'Emittente quale fornitore preferenziale di forche e di accessori a livello mondiale.

L'Emittente sta investendo per espandere la propria capacità produttiva, e per l'Offerente poter far leva sulla capacità produttiva disponibile dell'Emittente costituisce un'opportunità. Storicamente, il punto di forza del Gruppo dell'Emittente risiede in Europa, la quale ha ulteriori opportunità di crescita, ma l'Emittente si sta altresì espandendo nelle Americhe e ha stabilito una presenza in Cina, dove il Gruppo dell'Offerente ha piani di crescita allineati e paralleli.

L'operazione permetterà al Gruppo dell'Offerente e al Gruppo dell'Emittente di migliorare la propria proposta commerciale per i clienti, rafforzando la ricerca e lo sviluppo, la progettazione, i servizi di assistenza post-vendita, nonché ottimizzando nella catena del valore i costi di acquisto, amministrativi e di produzione.

A seguito del completamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione al fine di semplificare la struttura del gruppo, accorciare la catena di controllo e/o perseguire una più efficiente organizzazione. Nel caso in cui l'Emittente fosse ancora quotato sul MTA all'esito del completamento dell'Offerta e si procedesse alla Fusione, quest'ultima (i) comporterebbe il Delisting e (ii) attribuirebbe agli

azionisti residui dell'Emittente il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, che sarebbe esercitabile dagli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla delibera di approvazione della Fusione in quanto in tale ipotesi essi riceverebbero, quale concambio delle azioni quotate da essi detenute nell'Emittente, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

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

Per completezza, l'Offerente considererà di porre in essere la Fusione anche qualora le azioni dell'Emittente fossero già state revocate dalla quotazione (si veda in proposito la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta). In tal caso, agli azionisti dell'Emittente non spetterà alcun diritto di recesso con riferimento alla Fusione, in quanto non ricorrerebbero i presupposti di legge.

Al fine di permettere al gruppo integrato (ossia al gruppo risultante dall'integrazione tra il Gruppo dell'Emittente ed il Gruppo dell'Offerente) di beneficiare di una più efficiente struttura societaria e operativa, l'Offerente sta altresì considerando ulteriori opzioni ed aggregazioni, quali fusioni infragruppo, trasferimenti di cespiti, riorganizzazioni delle attività produttive e di distribuzione, nonché il consolidamento di determinate funzioni all'interno del gruppo.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a quanto precede.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi da G.2.1 a G.2.4., del Documento di Offerta.

A.5 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione è stata oggetto di autorizzazione da parte dell'autorità antitrust tedesca, nonché ad alcune altre condizioni sospensive usuali per questo tipo di operazioni, come previsto dal Contratto.

Tutte le suddette condizioni sospensive sono state soddisfatte prima del Closing, ivi inclusa la preventiva autorizzazione da parte dell'autorità antitrust tedesca, che è stata ottenuta incondizionatamente il 2 marzo 2016.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

A.6 DICHIARAZIONI DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

Il Delisting rappresenta uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle finalità dell'Offerta e dei futuri programmi dell'Offerente.

Pertanto, nell'eventualità in cui, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Al fine di determinare se la suddetta soglia sia stata superata, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Nell'eventualità in cui, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90%, la Riapertura dei Termini non troverà applicazione (in proposito si veda la Sezione A, Paragrafo A.9.1, del Documento di Offerta).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF acquistando da chiunque ne faccia richiesta le Azioni non portate in adesione all'Offerta per un corrispettivo per Azione che, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta o nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini. In entrambi i casi, l'Offerente fornirà indicazioni in relazione a: (i) i risultati definitivi dell'Offerta (specificando il numero delle rimanenti Azioni in termini assoluti e in percentuale); (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF; e (iv) le modalità e la tempistica relative all'eventuale Delisting.

Si segnala inoltre che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso in cui ricorrano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, fatto salvo quanto stabilito nella seguente Sezione A.7. In tal caso, gli Azionisti che decidano di non aderire all'Offerta e non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni nell'ambito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.7 DICHIARAZIONI DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Nell'eventualità in cui, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero a seguito del completamento della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta o durante la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le restanti Azioni, ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Al fine di determinare se la suddetta soglia sia stata superata, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena l'Offerta o la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, a seconda dei casi, saranno state completate.

In conformità con le disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini o nel comunicato sui risultati della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, a seconda dei casi. In ogni caso, l'Offerente fornirà indicazioni in relazione a: (i) i risultati definitivi dell'Offerta (specificando il numero delle rimanenti Azioni in termini assoluti e in percentuale); (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF; (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (v) le modalità e la tempistica relative all'eventuale Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione e/o il Delisting, tenendo in considerazione i tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.8 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI TRA LE PARTI COINVOLTE NELL'OPERAZIONE

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta, si prega di notare quanto segue.

Rothschild opera quale Consulente Finanziario dell'Offerente in relazione all'Acquisizione ed all'Offerta e, in quanto primaria società di consulenza, prevede l'applicazione di consolidate procedure interne di identificazione e gestione dei conflitti di interesse in relazione a qualsiasi mandato di consulenza. Rothschild conferma di aver dato esecuzione a tale procedura in relazione al ruolo di Consulente Finanziario dell'Offerente e di non aver identificato alcun conflitto di interesse in relazione all'Acquisizione ovvero all'Offerta tale da impedire a Rothschild di prestare i propri servizi.

Banca IMI, appartenente al gruppo bancario Intesa Sanpaolo, agendo in qualità di Intermediario Coordinatore nonché di Intermediario Incaricato in relazione all'Offerta, riceverà delle commissioni per i servizi resi nel contesto di tale Offerta.

Inoltre, Intesa Sanpaolo è parte del sindacato di banche finanziatrici del Gruppo dell'Offerente, è una delle banche finanziatrici dell'Emittente e, agendo quale Garante in relazione all'Offerta, riceverà delle commissioni per i servizi resi a tal proposito.

Una o più delle società facenti parte del gruppo bancario Intesa Sanpaolo possono aver altresì prestato, oppure potranno in futuro prestare, servizi di finanziamento, consulenza, banca d'affari e finanza straordinaria all'Offerente e/o all'Emittente, ivi incluse le loro rispettive capogruppo ovvero società del gruppo, nonché a società coinvolte direttamente o indirettamente nei settori in cui operano l'Offerente e/o l'Emittente.

Equita Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. svolge, su incarico dell'Intermediario Coordinatore e unitamente ad altri intermediari, il ruolo di Intermediario Incaricato in relazione all'Offerta. Nell'ambito dell'Offerta, Equita Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. svolge, altresì, su incarico degli amministratori indipendenti dell'Emittente il ruolo di esperto indipendente per l'emissione di un parere sulla congruità del Corrispettivo a supporto del Parere degli Amministratori Indipendenti. In proposito, la normativa applicabile richiede che gli intermediari pongano in essere appropriate procedure per la gestione di eventuali conflitti di interesse in relazione alle attività caratteristiche di una società di intermediazione mobiliare.

Intermonte SIM S.p.A. svolge, su incarico dell'Intermediario Coordinatore e unitamente ad altri intermediari, il ruolo di Intermediario Incaricato in relazione all'Offerta. Nell'ambito dell'Offerta, Intermonte SIM S.p.A. svolge, altresì, su incarico del consiglio di amministrazione dell'Emittente il ruolo di esperto indipendente per l'emissione di un parere sulla congruità del Corrispettivo a supporto del Comunicato dell'Emittente. In proposito, la normativa applicabile richiede che gli intermediari pongano in essere appropriate procedure per la gestione di eventuali conflitti di interesse in relazione alle attività caratteristiche di una società di intermediazione mobiliare.

Alla Data del Documento di Offerta, tre membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in particolare Alfred M. Rankin, Jr., Colin Wilson e Suzanne S. Taylor, detengono cariche in altre società del Gruppo dell'Offerente, come indicato nella Sezione A, Paragrafo A.3, del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni sulla composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

A.9 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI

Il Delisting rappresenta uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle finalità dell'Offerta e dei futuri programmi dell'Offerente.

A fini di chiarezza, i potenziali scenari per gli Azionisti in relazione all'Offerta sono illustrati qui di seguito.

A.9.1 Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

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

In caso di adesione all'Offerta, gli Azionisti riceveranno un Corrispettivo pari ad Euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione.

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione può essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta consecutivi qualora l'Offerente, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente e/o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni.

In tal caso, l'Offerente corrisponderà a ciascun Azionista che porti Azioni in adesione all'Offerta nel corso della Riapertura dei Termini un corrispettivo in contanti pari al Corrispettivo; il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del periodo di Riapertura dei Termini, ossia il 17 giugno 2016.

Ciononostante, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, commi 3 a) e 3 b), del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non si verificherà qualora:

- (i) almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, l'Offerente renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente e/o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni; o
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente che sia (x) superiore al 90% ma inferiore al 95%, in tal modo determinando l'insorgere dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF ovvero (y) pari o superiore al 95%, in tal modo determinando l'insorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF.

Al fine di determinare se le suddette soglie siano state superate, ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

A.9.2 Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, ovvero durante la Riapertura dei Termini, ove applicabile, agli Azionisti si potrebbe prospettare uno dei possibili scenari descritti qui di seguito, con riferimento ai quali si consideri che, al fine di determinare se le relative soglie siano state superate, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore):

(a) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Nell'eventualità in cui, a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, Borsa Italiana non sarà tenuta a disporre il Delisting.

Tuttavia, nel sopra menzionato scenario, nel caso in cui, a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo risultasse inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, 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 del Mercato Telematico Azionario.

Infine, poiché il Delisting rappresenta uno degli obiettivi dell'Offerente, nel sopra menzionato scenario, l'Offerente valuterà in ogni caso l'opportunità di procedere alla Fusione, la quale comporterà il Delisting nonché l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile in capo a coloro che, a tale data, siano ancora azionisti dell'Emittente e non abbiano concorso alla delibera di Fusione. In caso di perfezionamento della Fusione, coloro che, a tale data, siano ancora azionisti dell'Emittente diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per maggiori informazioni al riguardo, si veda la Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano l'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

(b) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nell'eventualità in cui, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel

periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, dal momento che l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà l'obbligo di acquistare, da chiunque ne faccia richiesta, le Azioni non portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF per un corrispettivo per ciascuna Azione che, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta o nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini, a seconda dei casi.

Si segnala inoltre che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso in cui ricorrano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, fatto salvo quanto diversamente indicato al punto (c) che segue. In tal caso, gli Azionisti che decidano di non aderire all'Offerta e non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni nell'ambito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

(c) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Nell'eventualità in cui, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero a seguito del completamento della procedura concernente l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta o alla procedura concernente l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e darà corso alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli Azionisti che non hanno portato in adesione le proprie Azioni all'Offerta o alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, saranno obbligati a trasferire le loro Azioni all'Offerente e riceveranno un corrispettivo per ciascuna Azione che, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta o nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini ovvero ancora nel comunicato

sui risultati della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, a seconda dei casi.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto sussistessero, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle azioni dell'Emittente, tenendo in considerazione i tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.10 PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione nell'Emittente superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente (applicabile in quanto l'Emittente rientra nella definizione di PMI ai fini del TUF) rende necessario che gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente redigano il Parere degli Amministratori Indipendenti prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

A tal fine, gli amministratori indipendenti dell'Emittente possono avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente. L'esperto indipendente selezionato dagli amministratori indipendenti dell'Emittente è Equita Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., la cui nomina è intervenuta in data 22 marzo 2016.

Gli amministratori indipendenti dell'Emittente hanno rilasciato il Parere degli Amministratori Indipendenti in data 29 aprile 2016.

A.11 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il Comunicato dell'Emittente, ossia il comunicato che il consiglio di amministrazione dell'Emittente redigerà ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente il 29 aprile 2016 ed è allegato al presente Documento di Offerta quale allegato M.1, insieme (i) al parere rilasciato da Intermonte SIM S.p.A. in data 27 aprile 2016 nella sua qualità di esperto indipendente nominato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente il 29 marzo 2016, (ii) al Parere degli Amministratori Indipendenti; e (iii) al parere rilasciato in data 27 aprile 2016 da Equita Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., nella sua qualità di esperto indipendente nominato dagli amministratori indipendenti dell'Emittente il 22 marzo 2016.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Hyster-Yale Capital Holding Italy S.r.l."

L'Offerente è una società a responsabilità limitata, costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Confalonieri, 2, 20060, Masate (Milano), iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 09416080969.

L'Offerente è stato costituito al fine specifico dell'Acquisizione, per effetto della sua nomina quale Controllata Designata ai sensi del Contratto e, di conseguenza, al fine di acquistare indirettamente la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente e di promuovere l'Offerta.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con atto a rogito Dott. Edmondo Todeschini, Notaio in Milano, in data 23 febbraio 2016, iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano in data 24 febbraio 2016.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata della società è stabilita fino al 31 dicembre 2050.

B.1.3 Legge regolatrice e giurisdizione

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano ed opera in base alla legge italiana.

Lo statuto sociale dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni in deroga alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e Offerente, nonché per qualsiasi altra controversia della quale l'Offerente sia parte, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

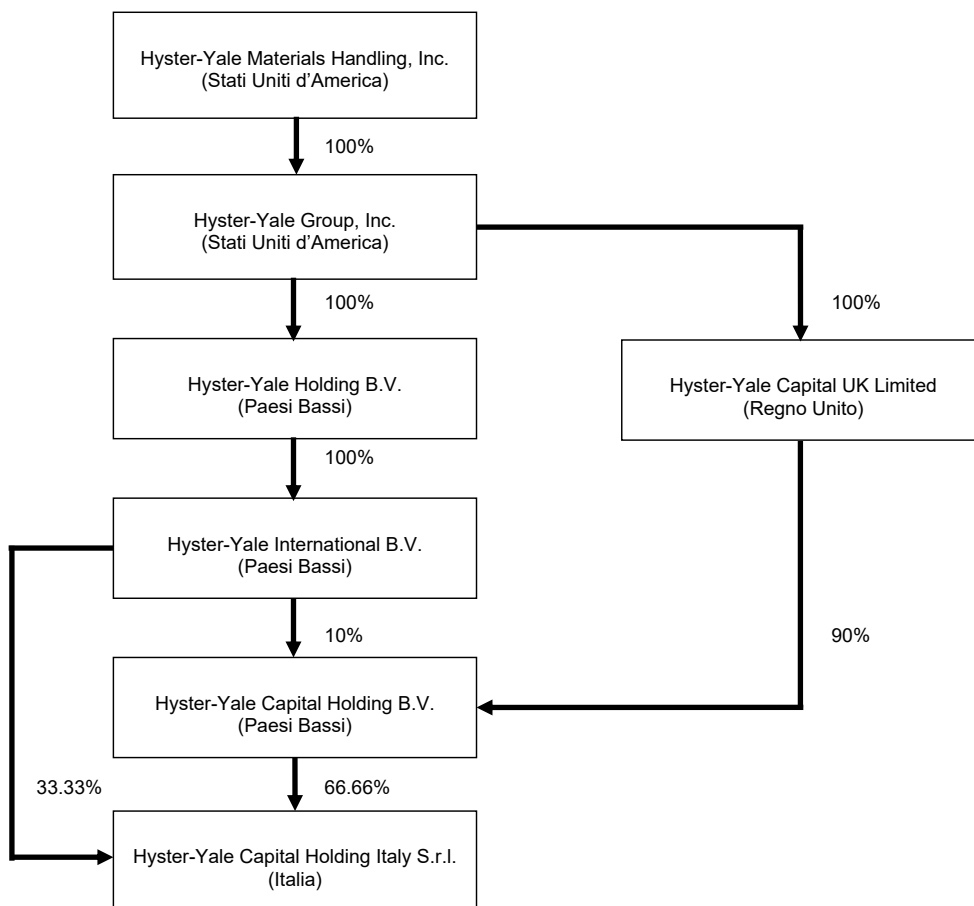
B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto ed interamente versato, è pari ad Euro 15.000,00.

B.1.5 Il Gruppo e gli azionisti dell’Offerente

(a) Azionisti dell’Offerente e gruppo di appartenenza

Il seguente grafico illustra la catena di controllo dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta:



Note illustrative:

- (i) Hyster-Yale Materials Handling, Inc. è una società costituita ai sensi del diritto del Delaware, Stati Uniti d’America, le cui azioni sono quotate e negoziate sul *New York Stock Exchange* (NYSE), con sede legale in 5875 Landerbrook Drive, Suite 300, 44124 Cleveland, Ohio, Stati Uniti d’America, iscritta presso la Divisione delle Società dello Stato del Delaware al n. 3009755 e, alla Data del Documento di Offerta, nessun azionista controlla Hyster-Yale Materials Handling, Inc. ai sensi dell’articolo 93 del TUF;
- (ii) Hyster-Yale Group, Inc. è una società non quotata costituita ai sensi del diritto del Delaware, Stati Uniti d’America, con sede legale in 5875 Landerbrook Drive, Suite 300, 44124 Cleveland, Ohio, Stati Uniti d’America, iscritta presso la Divisione delle Società dello Stato del Delaware al n. 2363766, interamente detenuta da Hyster-Yale Materials Handling, Inc.;
- (iii) Hyster-Yale Capital UK Limited è una società non quotata costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in Centennial House, Building 4.5, Frimley Business Park, Frimley, Surrey GU16 7SG, Regno Unito, iscritta in Inghilterra al n. 10090448, interamente detenuta da Hyster-Yale Group, Inc.;

- (iv) Hyster-Yale Holding B.V. è una società non quotata a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Nijverheidsweg, 29, 6541 CL Nijmegen, Paesi Bassi, iscritta nel registro commerciale della Camera di Commercio olandese al n. 10036548, interamente detenuta da Hyster-Yale Group, Inc.;
- (v) Hyster-Yale International B.V. è una società non quotata a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Nijverheidsweg, 29, 6541 CL Nijmegen, Paesi Bassi, iscritta nel registro commerciale della Camera di Commercio olandese al n. 09176755, interamente detenuta da Hyster-Yale Holding B.V.;
- (vi) Hyster-Yale Capital Holding B.V. è una società non quotata a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Nijverheidsweg, 29, 6541 CL Nijmegen, Paesi Bassi, iscritta nel registro commerciale della Camera di Commercio olandese al n. 65334833, detenuta per il 90% da Hyster-Yale Capital UK Limited e per il 10% da Hyster-Yale International B.V.;
- (vii) Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto per due terzi da Hyster-Yale Capital Holding B.V. e per un terzo da Hyster-Yale International B.V.

Al fine di ottimizzare la struttura di finanziamento dell'Offerta, nel periodo tra la data del Comunicato dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta è intervenuta una modifica di dettaglio nella catena di controllo dell'Offerente rispetto a come detta catena era stata descritta nel Comunicato dell'Offerente, come segue: Hyster-Yale Group, Inc. ha costituito una società controllata da essa detenuta al 100% denominata Hyster-Yale Capital UK Limited che, in un secondo momento, ha eseguito un aumento di capitale ad essa riservato in Hyster-Yale Capital Holding B.V. ottenendo in cambio azioni di nuova emissione di quest'ultima ed acquisendone così una partecipazione del 90% del suo capitale sociale, diluendo al contempo la partecipazione di Hyster-Yale International B.V. nel capitale di Hyster-Yale Capital Holding B.V. al 10% dello stesso. Come risulta dal grafico sopra, la suddetta modifica ha avuto luogo nell'ambito del perimetro del Gruppo dell'Offerente, senza modificare la controllante ultima dell'Offerente.

Si riporta altresì qui di seguito una breve descrizione di ciascuna società facente parte della catena di controllo dell'Offerente.

Hyster-Yale Materials Handling, Inc., è una società statunitense quotata presso il New York Stock Exchange (NYSE), ed è la capogruppo del Gruppo dell'Offerente dal momento che, alla Data del Documento di Offerta, non esiste alcun socio che controlli Hyster-Yale Materials Handling, Inc. ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Hyster-Yale Group, Inc., precedentemente denominata NACCO Materials Handling Group, Inc., è una società controllata operativa statunitense interamente detenuta da Hyster-Yale, con attività prevalentemente negli Stati Uniti d'America, dove effettua le attività infra descritte nella Sezione B, Paragrafo B.1.5(a) del Documento di Offerta.

Hyster-Yale Capital UK Limited è una società inglese che è stata costituita al fine di gestire la struttura di capitale di Hyster-Yale e l'esposizione valutaria per il suo investimento in Bolzoni.

Hyster-Yale Holding B.V. è una società holding olandese a cui prevalentemente fanno capo tutte le attività di Hyster-Yale Group, Inc. al di fuori degli Stati Uniti.

Hyster-Yale International B.V. è una società holding olandese utilizzata da Hyster-Yale per gestire il flusso dei dividendi esteri verso la società capogruppo negli Stati Uniti d'America.

Hyster-Yale Capital Holding B.V. è una società olandese costituita al fine di amministrare la struttura di capitale di Hyster-Yale e l'esposizione valutaria per il suo investimento in Bolzoni.

Ai sensi dell'articolo 93 del TUF, Hyster-Yale indirettamente (per il tramite di Hyster-Yale Group, Inc., Hyster-Yale Capital UK Limited e Hyster-Yale Capital Holding B.V.) esercita il controllo di diritto sull'Offerente.

Ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, Hyster-Yale Capital Holding B.V. (in qualità di socio controllante diretto sull'Offerente) e Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale International B.V., Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale Group, Inc. e Hyster-Yale (in qualità di controllanti indirette dell'Offerente) sono da considerarsi Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente e, di conseguenza, l'Offerta è promossa dall'Offerente anche per conto delle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente. Alla Data del Documento di Offerta, nessuna delle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente detiene direttamente azioni dell'Emittente.

(b) Il Gruppo dell'Offerente

Hyster-Yale e le sue controllate, ivi inclusa la società operativa Hyster-Yale Group, Inc., originariamente denominata NACCO Materials Handling Group, Inc., è un leader mondiale nel campo del design, della progettazione, produzione, vendita e fornitura di una linea completa di carrelli elevatori e componenti di ricambio commercializzati a livello mondiale principalmente con i marchi Hyster® e Yale® tramite rivenditori indipendenti appartenenti alla rete Hyster® e Yale®. I carrelli elevatori ed i componenti di ricambio sono prodotti negli Stati Uniti d'America, Irlanda del Nord, Messico, Olanda, Filippine, Italia, Giappone, Vietnam, Brasile e Cina. Hyster-Yale è stata costituita ai sensi delle leggi del Delaware nel 1999.

Il 18 dicembre 2014, Hyster-Yale ha acquistato Nuvera Fuel Cells, Inc., con sede in Billerica, Massachusetts, Stati Uniti d'America, società attiva nel settore delle energie alternative, operante sia nell'ambito delle celle a combustibile e relativi sistemi sia nel supporto alla produzione di idrogeno in loco e sistemi di dosaggio progettati per fornire ai propri clienti soluzioni basate su energia pulita.

A seguito dell'acquisizione di Nuvera Fuel Cells, Inc., Hyster-Yale intende commercializzare la ricerca e la tecnologia di Nuvera Fuel Cells, Inc. con l'obiettivo di realizzare un'integrazione tra la tecnologia delle celle a combustibile e gran parte della vasta gamma di carrelli elevatori Hyster-Yale. Hyster-Yale ritiene di essere in grado di fornire ai propri clienti - utilizzatori di prodotti a marchio Hyster® e Yale® - sia celle a combustibile integrate e direttamente montate in fabbrica sia una relativa capacità di produzione e di erogazione di idrogeno. Inoltre, Hyster-Yale intende fornire componenti di ricambio creati per essere utilizzati nei carrelli elevatori elettrici oggi commercializzati sul mercato.

Hyster-Yale detiene inoltre il 50% di Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd., società a responsabilità limitata costituita nel 1970 con lo scopo principale di produrre e distribuire carrelli elevatori a marchio Sumitomo in Giappone ed esportare al di fuori del territorio giapponese carrelli elevatori, componenti e pezzi di ricambio a marchio Hyster® e Yale®.

La struttura commerciale di Hyster-Yale conta tre divisioni geografiche: le Americhe, la zona EMEA (comprensiva di Europa, Medio Oriente ed Africa) e la zona JAPIC (comprensiva di Giappone, Asia, Oceano Pacifico, India e Cina). In alcune regioni, determinate attività commerciali relative ai prodotti a marchio Hyster® e Yale® sono svolte con l'ausilio di team specializzati utilizzati in condivisione.

Hyster Yale realizza la distribuzione di carrelli elevatori principalmente tramite due canali: rivenditori autonomi e un programma clienti nazionali (*National Accounts program*), incentrato su clienti di grandi dimensioni con sistemi di acquisto centralizzati e operazioni geograficamente diffuse in diverse aree di vendita. Inoltre, Hyster-Yale distribuisce pezzi di ricambio e fornisce servizi di manutenzione tramite propri rivenditori indipendenti. I rivenditori facenti parte della rete Hyster-Yale, presenti in 129 paesi, sono di norma indipendenti e gestiti autonomamente. Nelle Americhe, secondo i dati riportati al 31 dicembre 2015, Hyster® vanta 21 rivenditori indipendenti mentre Yale® conta 14 rivenditori autonomi. Nella zona EMEA, al 31 dicembre 2015, Hyster® vanta 66 rivenditori indipendenti mentre Yale® conta 101 rivenditori autonomi. Nella zona JAPIC, secondo i dati riportati al 31 dicembre 2015, Hyster® si avvale di 48 rivenditori indipendenti mentre Yale® utilizza 14 rivenditori autonomi. Sempre al 31 dicembre 2015, Hyster-Yale si avvaleva di 26 rivenditori che agivano per entrambi i marchi nelle Americhe, 3 nella zona EMEA e 4 nella zona JAPIC.

L'utenza finale di Hyster-Yale è estremamente varia e frammentata, comprendendo – tra gli altri – sia produttori sia imprese operanti nel settore dell'industria pesante, società di autotrasporti e case automobilistiche, imprese di autonoleggio, fornitori di materiali da costruzione così come fornitori di carta, legname, prodotti di metallo, magazzini, operatori al dettaglio, società operanti nel settore dei servizi di ristorazione, società operanti nell'ambito della movimentazione di container ed enti pubblici sia americani sia esteri.

(c) Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, non sono vigenti patti parasociali tra gli azionisti dell'Offerente.

Con riferimento agli azionisti delle società facenti parte del Gruppo dell'Offerente, risulta in essere un patto parasociale tra taluni azionisti di Classe B di Hyster-Yale, ivi inclusi certi membri della famiglia fondatrice nonché alcune partnerships, trusts e soggetti che agiscono in qualità di depositari. Tale patto parasociale trova applicazione esclusivamente con riferimento a Hyster-Yale e non riguarda altre società del Gruppo dell'Offerente né del Gruppo dell'Emittente. Esso non prevede alcun sindacato di voto ma ha lo scopo di facilitare trasferimenti di azioni Hyster-Yale di Classe B tra i suoi membri mediante un meccanismo di diritti di prelazione e di conversione in azioni di Classe A. Alla Data del Documento di Offerta, nessuna delle parti del patto parasociale né alcun altro azionista controlla Hyster-Yale ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo

Si riporta una breve descrizione degli organi di amministrazione e controllo che, alla Data del Documento di Offerta, sono in carica presso l'Offerente, Hyster-Yale e, per completezza, presso ognuna delle società facenti parte del Gruppo dell'Offerente, e quindi Hyster-Yale Group, Inc., Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale International B.V. e Hyster-Yale Capital Holding B.V.

B.1.6.1 Consiglio di amministrazione

(a) L'Offerente

Ai sensi dell'articolo 10 dello statuto, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di tre ad un massimo di sette membri, come stabilito dai soci al momento della nomina.

L'amministratore unico o i membri del consiglio di amministrazione possono anche essere non soci e restano in carica fino a revoca, dimissioni o scadenza del termine fissato dai soci alla data della loro nomina e sono rieleggibili.

Il Consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da tre membri, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della Carica
Presidente del Consiglio di amministrazione e Amministratore	Colin Wilson	23 Febbraio 2016	Fino a revoca
Amministratore e Amministratore Delegato	Charles A. Bittenbender	23 Febbraio 2016	Fino a revoca
Amministratore	Suzanne S. Taylor	23 Febbraio 2016	Fino a revoca

(b) Hyster-Yale

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 10 membri i quali rimarranno in carica fino al 4 maggio 2016, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della Carica
Chairman, President, Chief Executive Officer e amministratore	Alfred M. Rankin, Jr.	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	J.C. Butler, Jr.	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Carolyn Corvi	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	John P. Jumper	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Dennis W. La Barre	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	F. Joseph Loughrey	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Claiborne Rankin	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	John M. Stropki	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Britton T. Taplin	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Eugene Wong	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione di Hyster-Yale ha nominato i seguenti comitati interni:

(i) Comitato per il Controllo Interno ("Audit Review Committee")

Le funzioni del Comitato per il Controllo Interno di Hyster-Yale sono: (a) assistere il consiglio di amministrazione di Hyster-Yale nell'adempimento dei propri obblighi di vigilanza in relazione a (i) l'integrità dei bilanci d'esercizio della società, (ii) la conformità della società e delle sue controllate con i requisiti di legge e di regolamento, (iii) l'idoneità e l'indipendenza di ogni società nominata da Hyster-Yale quale revisore

indipendente del bilancio consolidato della società e delle sue controllate, e (iv) l'attività dei revisori indipendenti e della funzione di controllo interno della società; (b) supervisionare il programma di conformità normativa della società; e (c) preparare la relazione del Comitato, ai sensi del U.S. Securities Exchange Act, da inserire nella relazione annuale per gli azionisti della società.

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato per il Controllo Interno è composto da quattro membri, come di seguito indicati: F. Joseph Loughrey (Presidente), John P. Jumper, Carolyn Corvi e Eugene Wong.

(ii) Comitato per la Remunerazione ("Compensation Committee")

Il Comitato per la Remunerazione del consiglio di amministrazione di Hyster-Yale fissa, svolge e supervisiona l'attività di gestione delle politiche, dei programmi e delle procedure di remunerazione dei dipendenti di Hyster-Yale e delle sue controllate, inclusi i senior manager, i direttori generali e gli amministratori di Hyster-Yale e delle sue collegate. Inoltre, il Comitato per la Remunerazione è direttamente responsabile per:

- la revisione e l'approvazione degli scopi e degli obiettivi della società rilevanti ai fini della remunerazione degli amministratori delegati, degli amministratori privi di deleghe, dei direttori generali e dei senior manager, (b) la valutazione della performance degli amministratori delegati, degli amministratori privi di deleghe, dei direttori generali e dei senior manager alla luce dei suddetti scopi ed obiettivi, e (c) la determinazione e l'approvazione dei livelli di remunerazione basati su tale valutazione degli amministratori delegati, degli amministratori privi di deleghe, dei direttori generali e dei senior manager;
- l'invio di raccomandazioni al consiglio di amministrazione, laddove opportune o richieste, e l'assunzione di ulteriori provvedimenti nel rispetto delle diverse questioni in materia di remunerazione che sono soggette all'approvazione del consiglio di amministrazione, inclusi i piani di retribuzione di incentivi della società e altri piani retributivi; e
- la preparazione di una relazione sulla retribuzione dei dirigenti da includere nella relazione annuale per gli azionisti di Hyster-Yale e delle sue controllate ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili;

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato per la Remunerazione è composto da quattro membri, come di seguito elencati: John P. Jumper (Presidente), Carolyn Corvi, Eugene Wong e John M. Stropki.

(iii) Comitato Responsabile della Governance e delle Nomine ("Nominating and Corporate Governance Committee")

Il Comitato Responsabile della Governance e delle Nomine del consiglio di amministrazione di Hyster-Yale: (a) individua i soggetti qualificati a divenire membri del consiglio di amministrazione, in conformità con i criteri approvati da quest'ultimo; (b) raccomanda al consiglio di amministrazione i candidati per la nomina ad amministratori; (c) redige ed invia al consiglio di amministrazione linee-guida in materia di governo societario applicabili ad Hyster-Yale; e (d) supervisiona la valutazione del consiglio di amministrazione.

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Responsabile della Governance e delle Nomine è composto da quattro membri, come di seguito elencati: Dennis W. LaBarre (Presidente), John P. Jumper, F. Joseph Loughrey e John M. Stropki.

(iv) *Comitato Finanziario (“Finance Committee”)*

Il Comitato Finanziario di Hyster-Yale è responsabile, tra l’altro, per:

- la supervisione delle strategie di gestione del rischio finanziario nonché legato ai finanziamenti della società e della sua principale controllata operativa; e
- la predisposizione di raccomandazioni al consiglio di amministrazione su materie di natura finanziaria.

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Finanziario è composto da sei membri, come di seguito elencati: Carolyn Corvi (Presidente), J.C. Butler, Jr., Dennis W. LaBarre, Alfred M. Rankin, Jr., Claiborne R. Rankin e Britton T. Taplin.

(v) *Comitato Esecutivo (“Executive Committee”)*

Il Comitato Esecutivo di Hyster-Yale opera per delega del consiglio di amministrazione in relazione a materie di competenza di tale organo.

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato Esecutivo è composto da cinque membri, come di seguito elencati: Alfred M. Rankin, Jr. (Presidente), Carolyn Corvi, John P. Jumper, Dennis W. LaBarre e F. Joseph Loughrey.

(c) *Hyster-Yale Group, Inc.*

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale Group, Inc. è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 12 membri i quali rimarranno in carica fino al 4 maggio 2016, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Chairman	Alfred M. Rankin, Jr.	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Colin Wilson	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	J.C. Butler, Jr.	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Carolyn Corvi	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	John P. Jumper	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Dennis W. La Barre	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	F. Joseph Loughrey	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Claiborne Rankin	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	John M. Stropki	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Britton T. Taplin	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Eugene Wong	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016
Amministratore	Yoshio Hinoh	14 maggio 2015	Fino al 4 maggio 2016

(d) Hyster-Yale Capital UK Limited

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale Capital UK Limited è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 5 membri i quali rimarranno in carica fino a revoca, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Amministratore	Charles A. Bittenbender	30 marzo 2016	Fino a revoca
Amministratore e Segretario	Claire Mair	30 marzo 2016	Fino a revoca
Amministratore	Kenneth Schilling	30 marzo 2016	Fino a revoca
Amministratore	Roger Tyler	30 marzo 2016	Fino a revoca
Amministratore	Colin Wilson	30 marzo 2016	Fino a revoca

(e) Hyster-Yale Holding B.V.

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale Holding B.V. è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 2 membri i quali rimarranno in carica fino a revoca, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Amministratore	Hyster-Yale Group Limited	22 ottobre 1997	Fino a revoca
Amministratore	Dirkjan J. J. Peters	23 febbraio 2015	Fino a revoca

(f) Hyster-Yale International B.V.

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale International B.V. è amministrata da un amministratore unico il quale rimarrà in carica fino a revoca, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Amministratore Unico	Hyster-Yale Holding B.V.	23 febbraio 2015	Fino a revoca

(g) Hyster-Yale Capital Holding B.V.

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale Capital Holding B.V. è amministrata da un amministratore unico il quale rimarrà in carica fino a revoca, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Amministratore unico	Hyster-Yale Holding B.V.	15 febbraio 2016	Fino a revoca

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente o di altre società del Gruppo dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di

interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo dell'Emittente, fatta eccezione per i soggetti di seguito elencati:

- (i) Alfred M. Rankin, Jr., nominato amministratore dell'Emittente per cooptazione nel corso della riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente del 1 aprile 2016, è, tra l'altro, Chairman, President, Chief Executive Officer ed amministratore di Hyster-Yale e Chairman ed amministratore di Hyster-Yale Group, Inc.; e chairman e manager di Nuvera Fuel Cells, LLC;
- (ii) Colin Wilson, nominato amministratore dell'Emittente per cooptazione nel corso della riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente del 1 aprile 2016, è, tra l'altro, President e Chief Executive Officer, Hyster-Yale Group, Inc., di Hyster-Yale; President e Chief Executive Officer e amministratore di Hyster-Yale Group, Inc.; Presidente di NMHG Oregon, LLC; President, Chief Executive Officer ed amministratore di Hyster-Yale Canada ULC; President, Chief Executive Officer, amministratore e rappresentante autorizzato di Hyster-Yale Mauritius; President ed amministratore di Hyster-Yale Mexico, S.A. de C.V.; President di Hyster Overseas Capital Corporation, LLC; amministratore e rappresentante autorizzato di Hyster (H.K.) Limited e Shanghai Hyster International Trading Company Ltd.; manager di Nuvera Fuel Cells, LLC; e amministratore di Hyster Singapore Pte. Ltd., Hyster-Yale Asia-Pacific Pty. Ltd., NMHG Distribution Pty. Limited, Hyster-Yale Australia Holding Pty. Ltd., Hyster-Yale Group Limited, Hyster-Yale UK Limited, Shanghai Hyster Forklift Ltd., Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd., Yale Materials Handling (UK) Limited, Hyster-Yale Capital UK Limited e Hyster-Yale Italia S.p.A.; e presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente; e
- (iii) Suzanne S. Taylor, nominata amministratore dell'Emittente per cooptazione nel corso della riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente del 1 aprile 2016, è, tra l'altro, Senior Vice President, General Counsel e Secretary di Hyster-Yale e Hyster-Yale Group, Inc.; Assistant Secretary di Hyster Overseas Capital Corporation, LLC; Secretary di Nuvera Fuel Cells, LLC; Vice President e Secretary di Speedshield LLC; ed amministratore di Hyster-Yale Group Limited, Hyster-Yale UK Limited, Nuvera Fuel Cells Europe S.r.l. e dell'Offerente.

B.1.6.2 Collegio Sindacale

(a) L'Offerente

Fermi restando i casi in cui la nomina di un organo di controllo e/o di un revisore è obbligatoria ai sensi di legge, l'articolo 16 dello statuto sociale consente ai soci dell'Offerente di nominare: (a) un sindaco unico o un collegio sindacale, composto di tre sindaci effettivi e da due supplenti; e/o (b) un revisore.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha nominato un organo di controllo composto da un sindaco unico, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Sindaco Unico	Francesca Muserra	23 febbraio 2016	Fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018

(b) Hyster-Yale

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale ha nominato un revisore esterno, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Revisore esterno	Ernst&Young	8 marzo 2016	Fino a completamento dell'attività di revisione per l'esercizio al 31 dicembre 2016

(c) Hyster-Yale Group, Inc.

Alla Data del Documento di Offerta, Hyster-Yale Group, Inc. ha nominato un revisore esterno, come indicato nella tabella di seguito:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Revisore esterno	Ernst&Young	8 marzo 2016	Fino a completamento dell'attività di revisione per l'esercizio al 31 dicembre 2016

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dell'organo di controllo dell'Offerente o di altre società del Gruppo dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo dell'Emittente.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

In conseguenza del Closing, l'Offerente ha acquistato le Azioni Penta in Circolazione e, pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente controlla direttamente Penta e, mediante la detenzione da parte di Penta della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, indirettamente controlla l'Emittente.

Inoltre, in data 26 aprile 2016, l'Offerente ha acquistato da Tamburi Investment Partners S.p.A. le Azioni TIP.

Fatta eccezione per le suddette partecipazioni dirette ed indirette, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene altre partecipazioni in alcuna società né detiene altri cespiti, né è parte di altri contratti, ad eccezione di quelli relativi all'Offerta.

B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa dalla sua data di costituzione, ossia dal 24 febbraio 2016, alla Data del Documento di Offerta, al di fuori dell'Acquisizione.

Ai sensi dell'articolo 2 dello statuto sociale, l'Offerente ha il seguente oggetto sociale:

“2.1 La società ha per oggetto l'esercizio, non nei confronti del pubblico, in via diretta ed indiretta, di attività di acquisto, detenzione e gestione di partecipazioni in altre società, Italiane e/o estere, quotate o non quotate.

In particolare la società potrà, in via non prevalente, sia in Italia sia all'estero:

- *esercitare tutte quelle altre attività mobiliari e immobiliari, finanziarie e commerciali, ritenute necessarie od utili per il raggiungimento dello scopo sociale, come sopra definito;*
- *assumere partecipazioni o interessenze in società, quotate o non quotate, o imprese o enti aventi oggetto o scopo analogo al proprio, o oggetto o scopo diverso se utile al raggiungimento dell'oggetto sociale come sopra definito, nonché in società, imprese o enti il cui oggetto include, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la progettazione, la fabbricazione, il commercio di attrezzature per il sollevamento, il trasporto, il magazzinaggio e/o la lavorazione ed il commercio di metalli e/o manufatti metallici di ogni tipo;*
- *cooperare con società o imprese o enti aventi oggetto o scopo analogo al proprio, o oggetto o scopo diverso se utile al raggiungimento dell'oggetto sociale come sopra definito, costituendo o partecipando a joint venture, consorzi, associazioni temporanee di imprese o società e, in generale, stipulare contratti di cooperazione tra imprese;*
- *concedere prestiti esclusivamente a società partecipate, controllate o collegate, che operino nello stesso campo o in campi connessi con quelli in cui opera la società;*
- *assumere finanziamenti a breve, medio e lungo termine, con istituti di credito, italiani o esteri, con persone fisiche o giuridiche private, sia italiane sia estere, anche contro rilascio di garanzie mobiliari od immobiliari, nei limiti, ove vigenti, fissati dal comitato interministeriale per il credito e il risparmio, con delibera 3 marzo 1994, o successive e/o analoghe;*
- *prestare e ricevere finanziamenti e/o garanzie dalle società controllanti, controllate e/o soggette al medesimo controllo; attività, comunque, che non sono destinate ad essere svolte nei confronti del pubblico;*
- *stipulare contratti di assicurazione, di trasporto marittimo o aereo o terrestre e tutti i contratti bancari che siano necessari o utili al conseguimento dell'oggetto sociale.*

In generale la società potrà compiere qualsiasi operazione commerciale, industriale, finanziaria, sia mobiliare sia immobiliare, che il proprio organo amministrativo ritenga necessario per il conseguimento dello scopo, con esclusione delle attività riservate per legge o regolamento a soggetti appositamente autorizzati.”

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

Ai sensi dell'articolo 93 del TUF, Hyster-Yale (attraverso Hyster-Yale Group, Inc., Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale International B.V. e Hyster-Yale Capital Holding B.V.) esercita indirettamente il controllo di diritto sull'Offerente.

Per un quadro generale sull'attività e sulle operazioni del Gruppo dell'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5(b), del Documento di Offerta.

B.1.9 Principi contabili

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.2, del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 24 febbraio 2016 e non ha, pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio. Il bilancio dell'Offerente sarà redatto in conformità alle norme del Codice Civile in materia di bilancio e dei principi contabili italiani come determinati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il bilancio consolidato del Gruppo dell'Offerente è stato redatto in conformità con i principi contabili statunitensi generalmente accettati ("US GAAP").

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione in data 24 febbraio 2016, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio dell'Offerente si chiuderà il 31 dicembre 2016. Alla Data del Documento di Offerta, pertanto, non esistono informazioni relative ai bilanci dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 1 aprile 2016, redatta in conformità ai principi contabili italiani come determinati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo dell'Offerente a tale data è pressoché esclusivamente rappresentato dalle Azioni Penta in Circolazione:

<i>(In milioni di Euro)</i>			
Attività		Passività	
Cassa ed Equivalenti	0,015		
Immobilizzazioni Finanziarie	53,62		
		Totale Passività	0
		Capitale sociale	0,015
		Versamento soci in conto capitale	53,62
		Totale Patrimonio Netto	53,635
Totale Attività	53,635	Totale Passività	53,635

Il conto economico dell'Offerente non è stato inserito poiché, dalla data della sua costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività economica rilevante, fatta eccezione per l'Acquisizione e l'acquisto delle Azioni TIP.

In ragione delle modalità di finanziamento dell'Offerta, vale a dire per il tramite di una combinazione di mezzi propri e di indebitamento finanziario infragruppo (al quale proposito si veda la Sezione G, paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta), l'Offerta comporterà da un lato un incremento delle immobilizzazioni finanziarie e dall'altro un corrispondente aumento della voce di patrimonio netto "versamento soci in conto capitale" e dei debiti finanziari infragruppo, ciascuno per un ammontare massimo pari al Controvalore Complessivo oltre agli ulteriori oneri e costi sostenuti dall'Offerente in relazione all'esecuzione dell'Offerta.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo dell’Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014

Le seguenti tabelle riportano i bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014, redatti da Hyster-Yale secondo i principi contabili statunitensi generalmente accettati (“*US GAAP*”) e assoggettati a verifica contabile da Ernst & Young, che in data 17 febbraio 2016 ha emesso la propria relazione senza rilievi. Salvo ove diversamente indicato, i dati riportati nelle tabelle seguenti sono espressi in milioni di dollari americani e sono stati estrapolati dai bilanci consolidati, soggetti a revisione contabile, del Gruppo dell’Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 inclusi nella relazione annuale pubblicata da Hyster-Yale mediante il Modello 10-K in data 17 febbraio 2016.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo dell'Offerente al 31.12.2015 e 31.12.2014

	31 Dicembre	
	2015	2014
	(In milioni, eccetto i dati relativi alle azioni)	
ATTIVITÀ		
Attività Correnti		
Cassa e disponibilità liquide	\$ 155.1	\$ 111.4
Crediti commerciali, al netto dei fondi di svalutazione di \$8.3 nel 2015 e \$10.9 nel 2014	324.1	357.7
Rimanenze nette	304.6	342.5
Risconti ed altre attività	35.1	34.6
Totale Attività Correnti	818.9	846.2
Immobilizzazioni materiali (immobili, impianti e macchinari) netti	184.5	179.8
Immobilizzazioni immateriali	3.6	4.1
Imposte differite	32.7	32.2
Partecipazioni in imprese controllate	42.9	39.6
Altre attività non correnti	13.3	18.9
Totale Attività	\$ 1,095.9	\$ 1,120.8
PASSIVITÀ		
Passività Correnti		
Debiti	\$ 279.6	\$ 331.6
Debiti di imprese controllate	15.8	18.4
Scadenze di debiti a breve e a lungo termine	33.5	19.5
Ratei sulle retribuzioni da lavoro dipendente	47.7	57.2
Obbligazioni di garanzia	29.1	32.3
Altre passività correnti	99.5	93.8
Totale Passività Correnti	505.2	552.8
Debiti a lungo termine	19.6	12.0
Passività assicurative	17.5	18.6
Obblighi pensionistici	22.3	24.6
Altre Passività a lungo termine	68.6	56.8
Totale Passività	633.2	664.8
Patrimonio Netto		
Azioni ordinarie:		
Classe A, valore nominale \$0.01 per azione, 12,377,994 azioni in circolazione (2014 - 12,277,148 azioni in circolazione)	0.1	0.1
Classe B, valore nominale \$0.01 per azione, convertibile in Classe A sulla base di uno a uno, 3,945,822 azioni in circolazione (2014 - 3,964,082 azioni in circolazione)	0.1	0.1
Fondo sovrapprezzo azioni	320.3	324.1
Azioni proprie	(42.5)	(49.1)
Utili non distribuiti	336.7	280.4
Altre perdite complessive	(153.9)	(101.1)
Totale Patrimonio Netto degli Azionisti	460.8	454.5
Partecipazioni non di controllo	1.9	1.5
Totale Patrimonio Netto	462.7	456.0
Totale Passività e Patrimonio Netto	\$ 1,095.9	\$ 1,120.8

Nota: Tutti gli importi sopra indicati sono espressi in milioni di dollari americani.

Commenti allo stato patrimoniale consolidato

Utilizzo di Valutazioni di Stima: La redazione del bilancio effettuata in conformità con i principi contabili statunitensi generalmente accettati (US GAAP) richiede al management l'effettuazione di valutazioni di stima e di giudizi. Sia tali valutazioni di stima sia tali giudizi influiscono sugli importi di attività e passività iscritti in bilancio così come sulla informativa relativa agli importi di attività e passività potenziali (qualora ci siano) alla data del bilancio, oltre che sugli ammontari di costi e ricavi riportati in bilancio relativi al periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire rispetto a tali stime.

Cassa e Disponibilità Liquide: La cassa e le disponibilità liquide comprendono depositi bancari ed altri investimenti altamente liquidi a breve termine con scadenze originarie pari o inferiori ai tre mesi.

Crediti Commerciali, al Netto dei Fondi di Svalutazione: I fondi di svalutazione vengono iscritti in relazione a crediti di dubbio realizzo. Tali fondi di svalutazione sono mantenuti per perdite stimate derivanti dalla incapacità dei clienti di far fronte puntualmente ai pagamenti dovuti. L'ammontare di tali fondi di svalutazione è calcolato sia sulla base di tendenze recenti relative a quella parte di clientela in riferimento alla quale si ritiene vi sia un maggiore rischio di credito, sia sulla base delle tendenze dell'intero pacchetto clienti. Il fondo svalutazione viene ridotto in ragione dell'ammontare dei crediti oggetto di svalutazione quando diviene evidente la non realizzazione del relativo incasso.

Magazzino: Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato. Il costo è calcolato secondo il metodo c.d. "last-in, first-out" ("LIFO") principalmente per le rimanenze di prodotto, inclusi i pezzi di ricambio, realizzate in America. Al 31 dicembre 2015 e 2014, rispettivamente il 58% e il 52% dell'ammontare totale delle rimanenze è stato calcolato utilizzando il LIFO.

Il metodo c.d. "first-in, first-out" ("FIFO") è utilizzato con riferimento a tutti gli altri tipi di rimanenze. Vengono iscritte riserve in relazione al valore stimato di obsolescenza o delle scorte in eccesso in ammontare pari alla differenza tra il costo delle rimanenze ed il valore di mercato stimato calcolato in base a stime relative alla futura domanda di mercato ed alle condizioni di quest'ultimo. Al verificarsi di una vendita o disposizione di rimanenze di magazzino obsolete, la corrispondente riserva stabilita per la riduzione di valore viene diminuita al fine di assicurare che il costo delle rimanenze rifletta le svalutazioni contabili.

Immobilizzazioni materiali (immobili, impianti e macchinari) nette: Immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto. Svalutazioni ed ammortamenti vengono effettuati in quantità sufficienti ad ammortizzare il costo dei beni, compresi quei beni registrati a titolo di locazione finanziaria, sulla base della loro vita utile stimata applicando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti. I fabbricati sono generalmente ammortizzati utilizzando una vita di 20, 40 o 50 anni, i miglioramenti ai terreni e i fabbricati sono ammortizzati sulla base della loro vita utile stimata fino a 40 anni, mentre i macchinari sono ammortizzati in base alla loro vita utile stimata dai tre ai 15 anni. I contributi in conto capitale ricevuti per l'acquisto di attrezzature sono registrati come riduzioni del relativo costo attrezzature e riducono i futuri costi di ammortamento. Riparazioni e costi di manutenzione vengono spesi quando sostenuti.

Hyster-Yale periodicamente valuta i beni durevoli ai fini di una verifica di perdita di valore quando vi siano stati cambiamenti di circostanze o al verificarsi di determinati eventi a seguito dei quali il valore contabile di un bene può non essere recuperabile. Una volta identificati tali indicatori di perdita di valore, Hyster-Yale

calcola il valore contabile dell'attività confrontando la stima non attualizzata dei flussi di cassa futuri generati dall'uso del bene e dalla sua eventuale disposizione con il valore netto contabile dell'attività. Nel caso in cui si dovesse ritenere che il valore contabile di un'attività si è ridotto, viene iscritta una svalutazione per un importo corrispondente alla differenza per la quale il valore contabile del bene durevole eccede il suo valore equo. Il valore equo è stimato come il prezzo che sarebbe stato ricevuto come corrispettivo della vendita di un'attività o pagato per trasferire una passività nell'ambito di una normale operazione tra operatori di mercato alla data della relativa valutazione.

Garanzie Prodotto: Hyster-Yale offre una garanzia standard sui propri carrelli elevatori, con durata in generale variabile da sei a dodici mesi o da 1.000 a 2.000 ore. Per alcune tipologie di componenti facenti parte di determinate serie di carrelli elevatori, Hyster-Yale fornisce una garanzia standard con durata variabile dai due ai tre anni o da 4.000 a 6.000 ore. Hyster-Yale effettua una stima dei costi che potrebbero essere sostenuti nell'ambito dei suoi programmi di garanzie standard e iscrive una passività per tali costi al momento del riconoscimento dei ricavi derivanti dalla vendita di tali prodotti.

In aggiunta, Hyster-Yale offre la possibilità di acquistare separatamente estensioni di garanzia generalmente per un ulteriore periodo che va dai due ai cinque anni o da 2.400 a 10.000 ore. Gli specifici termini e le condizioni di tali garanzie variano a seconda sia del prodotto venduto che del paese in cui Hyster-Yale svolge la propria attività. I ricavi derivanti dalla vendita di tali estensioni di garanzia sono differiti e riconosciuti nello stesso modo dei costi sostenuti per espletare l'attività ai sensi dei contratti di garanzia.

Hyster-Yale gestisce inoltre un programma di miglioramento della qualità dei prodotti in base al quale include tra i suoi obblighi di garanzia, miglioramenti specificamente individuati di prodotti in uso. Gli accantonamenti in relazione a tale programma sono calcolati sulla base di stime del potenziale numero di richieste di risarcimento ed il costo di tali richieste sulla base dei costi storici.

Hyster-Yale valuta periodicamente l'adeguatezza delle passività iscritte in relazione alla garanzia prodotti e, qualora necessario, provvede a rettificare gli ammontari iscritti. I fattori che influenzano le passività iscritte in relazione alla garanzia prodotti includono il numero di unità vendute, i tassi storici ed attesi delle richieste di risarcimento in garanzia così come il costo unitario.

Sopravvenienze Passive: Vari procedimenti, sia di natura legale che regolamentare, così come le richieste di risarcimento, sono stati o possono essere fatti valere nei confronti di Hyster-Yale in relazione allo svolgimento delle sue attività, compresa la responsabilità da prodotto, ambientale e di altra natura. Tali procedimenti legali e ricorsi sono da considerarsi occasionali rispetto al normale svolgimento delle attività. Il management ritiene di essere dotato di efficienti presidi e di essere in grado di difendere efficacemente Hyster-Yale nel contesto di tali procedimenti. Eventuali costi che il management stima da pagarsi all'esito di tali ricorsi sono accantonati quando la responsabilità è ritenuta probabile e l'importo relativo può essere ragionevolmente stimato. Anche se la definizione di tali procedimenti legali non è attualmente prevedibile, il management ritiene, previa consultazione con i propri consulenti legali, che la probabilità che i costi da sostenere siano significativamente maggiori degli accantonamenti già riconosciuti sia remota.

Passività da Auto-assicurazione: Hyster-Yale è in genere coperta da auto-assicurazione per responsabilità da prodotto, responsabilità ambientale e medica e per eventuali richieste di risarcimento avanzate dai lavoratori. Per la responsabilità da prodotto, la copertura assicurativa in caso di catastrofi è mantenuta per richieste di

risarcimento individuali aventi potenzialmente significative dimensioni. Una riserva stimata per sinistri denunciati e per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati nel quadro di tali programmi di auto-assicurazione viene iscritta e rivista periodicamente sulla base di tendenze di settore, esperienza storica e valutazioni da parte del management. Inoltre, le tendenze di settore sono considerate nella valutazione effettuata da parte del management circa le richieste di risarcimento. Cambiamenti delle ipotesi formulate come, ad esempio, nel caso di sentenze e transazioni, costi di difesa legale, tassi di inflazione, spese mediche e l'esperienza effettiva potrebbero determinare una variazione delle stime anche nel breve termine.

Strumenti Finanziari: I valori contabili della cassa e delle disponibilità liquide, dei crediti commerciali e delle posizioni debitorie sono approssimati rispetto al loro valore equo a causa delle scadenze a breve termine di questi strumenti. Il valore equo dei contratti di credito *revolving* e dei debiti a lungo termine, escluse le locazioni finanziarie, è stato calcolato utilizzando i tassi di interesse correnti offerti per prestiti dalle caratteristiche simili, tenuto conto del rischio di credito di Hyster-Yale. Questa metodologia di valutazione è di Livello 2, come definito nella gerarchia del *fair value*. Al 31 dicembre 2015, il valore contabile complessivo ed il valore equo complessivo dei contratti di credito *revolving* e dei debiti a lungo termine, escluse le locazioni finanziarie, era pari a 32.1 milioni di dollari. Al 31 dicembre 2014, il valore contabile complessivo ed il valore equo complessivo dei contratti di credito *revolving* e dei debiti a lungo termine, escluse le locazioni finanziarie, era pari a 19.2 milioni di dollari.

Piani a Benefici Definiti: Hyster-Yale ha in essere diversi piani pensionistici a prestazione definita che forniscono indennità sulla base degli anni di servizio prestati e della retribuzione media percepita nel corso di determinati periodi temporali. La politica di Hyster-Yale in merito è quella effettuare conferimenti al fine di finanziare tali piani entro l'intervallo consentito dalla normativa applicabile. I benefici forniti ai sensi di tali piani consistono principalmente nell'attribuzione di azioni quotate ed obbligazioni di stato e societarie.

Le prestazioni pensionistiche per i dipendenti che rientrano nell'ambito di applicazione di piani del Regno Unito e statunitensi di Hyster-Yale sono attualmente congelate. Solo alcuni dipendenti appartenenti alla classe c.d. "*grandfathered*" nei Paesi Bassi hanno ancora diritto a prestazioni pensionistiche in base a piani pensionistici a benefici definiti. Tutti gli altri dipendenti di Hyster-Yale rientranti nel piano, compresi i dipendenti le cui prestazioni pensionistiche sono al momento congelate, ricevono prestazioni pensionistiche in forza di piani di pensionamento a contribuzione definita.

Valuta Estera: Le attività e le passività derivanti da transazioni non statunitensi sono convertite in dollari statunitensi al tasso di cambio esistente al momento della chiusura dell'esercizio. Le relative differenze di cambio sono iscritte come una componente separata del patrimonio netto, ad eccezione delle operazioni messicane di Hyster-Yale. Il dollaro americano è considerato la valuta funzionale per le operazioni messicane realizzate da Hyster-Yale e, di conseguenza, l'effetto di conversione delle attività e passività del peso messicano in dollaro statunitense è iscritto nei risultati operativi. I ricavi e le spese relative a tutte le operazioni non statunitensi sono convertiti utilizzando i tassi di cambio medi mensili prevalenti durante il corso dell'anno.

Conto economico consolidato del Gruppo dell'Offerente al 31.12.2015 e 31.12.2014

	Esercizio chiuso al 31 Dicembre	
	2015	2014
	(In milioni, eccetto i dati relativi alle azioni)	
Ricavi	\$ 2,578.1	\$ 2,767.2
Costo del venduto	2,147.3	2,319.5
Margine Lordo	430.8	447.7
Costi Operativi		
Costi generali, amministrativi e di vendita	327.3	316.7
(Utile) perdita da attività destinate ad essere cedute	—	(17.8)
	327.3	298.9
Risultato Operativo	103.5	148.8
Oneri (proventi) diversi		
Interessi passivi	4.7	3.9
Proventi da controllate non consolidate	(6.1)	(5.6)
Perdite su estinzioni di debiti	—	—
Altri Oneri (proventi)	0.4	0.4
	(1.0)	(1.3)
Risultato Ante Imposte	104.5	150.1
Fondo per imposte	29.4	39.9
Utile Netto	75.1	110.2
Reddito netto attribuibile agli interessi di minoranza	(0.4)	(0.4)
Reddito netto attribuibile agli azionisti	\$ 74.7	\$ 109.8
Utile Base per azione di competenza degli azionisti	\$ 4.58	\$ 6.61
Utile Diluito per azione di competenza degli azionisti	\$ 4.57	\$ 6.58

Nota: Tutti gli importi sopra indicati sono espressi in milioni di dollari americani.

Commenti al conto economico consolidato

I ricavi sono diminuiti del 6,8% passando da 2.767,2 milioni di dollari americani nel 2014 a 2.578,1 milioni di dollari americani nel 2015. Tale diminuzione è principalmente riconducibile al forte apprezzamento del dollaro statunitense avvenuto nel corso del 2015 rispetto al 2014.

Inoltre, i ricavi sono diminuiti nelle Americhe nel 2015 rispetto al 2014, in conseguenza del cambiamento della domanda di carrelli che si è spostata dai più costosi carrelli di classe 5 (*Class 5 trucks*), inclusi i grandi autocarri (*Big Trucks*), ai meno costosi carrelli da magazzino di classe 3 (*Class 3 trucks*), così come della diminuzione del volume delle vendite e dello sfavorevole effetto valutario di 36,9 milioni di dollari americani derivanti dalla conversione dei ricavi di vendita in dollari americani rafforzatisi rispetto al *real* brasiliano. Rispetto al 2014, nel 2015 anche le spedizioni nelle Americhe sono leggermente diminuite dal momento che i miglioramenti verificatisi in Nord America hanno continuato ad essere più che compensati dagli effetti della depressione economica brasiliana. Tale diminuzione è stata parzialmente compensata sia dall'effetto favorevole dell'aumento dei prezzi annunciato nei primi mesi del 2015 in Nord America sia dall'aumento dei prezzi in Brasile al fine di compensare l'impatto della debolezza del *real* brasiliano, nonché dall'aumento di altri ricavi.

I ricavi della zona EMEA hanno registrato una diminuzione rispetto al 2014, principalmente in conseguenza dello sfavorevole effetto valutario, pari a 106,7 milioni di dollari americani, derivante dalla conversione in dollari americani dei ricavi di vendita, solo in parte compensata da un incremento registratosi nei volumi di vendita. Nel 2015, il valore totale delle spedizioni nella zona EMEA, rispetto al 2014, è risultato in leggero aumento.

Anche con riferimento alla zona JAPIC nel 2015 è stata registrata una diminuzione nei ricavi rispetto al 2014. Tale diminuzione è principalmente legata allo sfavorevole effetto valutario pari a 16,3 milioni di dollari americani e al decremento del valore delle spedizioni in particolare in Cina.

Hyster-Yale nel 2015 ha registrato utili di esercizio pari a 103,5 milioni di dollari americani rispetto ai 148,8 di dollari americani realizzati nel 2014. Gli utili dell'anno 2015 includono anche gli utili derivanti dalle operazioni effettuate da Nuvera Fuel Cells, Inc. Inoltre, gli utili di bilancio registrati nel 2014 includevano una plusvalenza di 17,7 milioni di dollari americani derivante dalla vendita di uno stabilimento situato nel territorio brasiliano, e 3,1 milioni di dollari americani di costi sostenuti in relazione all'operazione di acquisizione di Nuvera Fuel Cells, Inc. avvenuta nel dicembre 2014.

Gli utili di esercizio del settore dei carrelli elevatori risultano diminuiti in conseguenza di margini operativi lordi meno elevati, parzialmente compensati da spese di vendita, generali ed amministrative più basse. La diminuzione dei margini operativi lordi risultava principalmente dovuta ad uno sfavorevole effetto valutario di 21,4 milioni di dollari americani, alle variazioni nel processo produttivo e a più bassi volumi di vendita parzialmente compensati da una significativa deflazione dei costi e dall'incremento dei prezzi verificatosi nel 2015 rispetto al 2014. La diminuzione delle spese di vendita, generali ed amministrative si è verificata principalmente in conseguenza di un effetto valutario pari a 15,0 milioni di dollari americani e di un aumento nei crediti inesigibili, parzialmente compensato da costi del personale meno elevati.

Esclusa la plusvalenza di 17,7 milioni di dollari americani derivante dalla vendita dello stabilimento situato nel territorio brasiliano, nel 2015 nelle Americhe sia il margine lordo sia gli utili di esercizio risultano migliori rispetto all'anno precedente. I margini lordi hanno beneficiato della significativa deflazione dei costi e dell'effetto dell'aumento dei prezzi annunciato nei primi mesi del 2015 in Nord America nonché dell'aumento dei prezzi in Brasile al fine di compensare l'effetto scaturito dalla debolezza del *real* brasiliano. Inoltre, il miglioramento dei margini lordi verificatosi nel 2015 risulta anche dovuto ad un favorevole effetto valutario di 2,8 milioni di dollari americani. Il generale miglioramento dei margini lordi nelle Americhe tuttavia è stato parzialmente compensato da cambiamenti negativi che hanno interessato i processi produttivi, principalmente dovuti allo spostamento dai vecchi ai nuovi stabilimenti in Brasile e alla chiusura dello stabilimento americano per ragioni climatiche, verificatasi nel primo trimestre del 2015, nonché ad inferiori volumi di vendita e modifica nel *trend* delle vendite con crescente orientamento verso carrelli elevatori a più bassa redditività. La diminuzione delle spese di vendita, generali ed amministrative risulta invece principalmente dovuta a minori costi del personale ed effetti valutari positivi per 4,2 milioni di dollari americani. Tali miglioramenti sono stati parzialmente compensati da spese per 2,2 milioni di dollari americani sostenute nel corso del 2015, principalmente in relazione allo spostamento nei nuovi stabilimenti brasiliani.

Gli effetti valutari hanno significativamente diminuito gli utili del 2015 relativi alla zona EMEA rispetto a quelli realizzati nel 2014. I vantaggi realizzati in relazione ai margini operativi lordi derivanti da un maggiore volume di spedizioni e dalla significativa deflazione dei costi sono stati più che compensati da un effetto

valutario negativo pari a 24,0 milioni di dollari americani. La diminuzione dei margini lordi della zona EMEA è stata parzialmente compensata da spese di vendita, generali ed amministrative meno elevate in conseguenza di un effetto valutario positivo di 8,2 milioni di dollari americani in parte diminuito dall'aumento di crediti inesigibili.

Hyster-Yale nel 2015 ha registrato un utile netto distribuibile ai propri azionisti pari a 74,7 milioni di dollari americani rispetto ai 109,8 milioni di dollari americani del 2014. Tale decremento è principalmente dovuto alla diminuzione degli utili di esercizio e all'aumento dei tassi effettivi di imposta verificatosi nel 2015 rispetto al 2014.

Conto economico complessivo consolidato del Gruppo dell'Offerente al 31.12.2015 e 31.12.2014

	Esercizio chiuso al 31 Dicembre	
	2015	2014
	(In milioni)	
Utile Netto	\$ 75.1	\$ 110.2
Altri utili (perdite) del conto economico complessivo		
Adeguamento per conversioni valutarie	(49.7)	(41.7)
Flusso di cassa del periodo corrente per le attività di copertura, al netto del beneficio fiscale di \$6.4 nel 2015, di \$6.4 nel 2014 e di \$0.3 nel 2013	(4.7)	(3.8)
Riclassificazione delle attività di copertura a utili, al netto di \$6.0 di imposte nel 2015, di \$2.5 nel 2014 e di \$1.5 nel 2013	2.7	3.7
Adeguamento delle pensioni del periodo corrente, al netto del beneficio fiscale di \$1.5 nel 2015, di \$3.6 nel 2014 e di \$7.1 nel 2013	(3.4)	(7.0)
Riclassificazione delle pensioni a utili al netto di \$0.9 di imposte nel 2015, di \$1.5 nel 2014 e di \$1.7 nel 2013	2.3	3.7
Utile Complessivo	\$ 22.3	\$ 65.1
Utile complessivo attribuibile agli interessi di minoranza		
Utile netto attribuibile agli interessi di minoranza	(0.4)	(0.4)
Utile Complessivo attribuibile agli azionisti	\$ 21.9	\$ 64.7

Nota: Tutti gli importi sopra indicati sono espressi in milioni di dollari americani.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo dell'Offerente al 31.12.2015 e 31.12.2014

	Altri Utili (Perdite) Complessivi Accumulati										Totale Patrimonio Netto degli Azionisti	Interessenze	Totale Patrimonio Netto
	Azioni Ordinarie di Classe A	Azioni Ordinarie di Classe B	Azioni Proprie	Capitale eccedente il Valore Nominale	Utili non distribuiti (Deficit)	Adeguamento per conversioni valutarie	Utili (Perdite) Differiti su Cash Flow Hedging	Adeguamento delle pensioni	Totale Patrimonio Netto degli Azionisti	Interessenze			
Saldo al 1 Gennaio 2013	\$ 0.1	\$ 0.1	\$ (2.2)	\$ 308.2	\$ 95.1	\$ 13.2	\$ 1.5	\$ (74.7)	\$ 341.3	\$ 0.9	\$ 342.2		
Remunerazione in azioni	—	—	—	14.2	—	—	—	—	14.2	—	14.2		
Azioni emesse in base a piani di remunerazione basati su azioni	—	—	—	(1.8)	—	—	—	—	—	—	—		
Acquisto di Azioni Proprie	—	—	1.8	(1.8)	—	—	—	—	(3.0)	—	(3.0)		
Utile netto attribuibile agli azionisti	—	—	(3.0)	—	110.0	—	—	—	110.0	—	110.0		
Dividendi da Azioni Ordinarie di Classe A e Classe B: \$1.00 per azione	—	—	—	—	(16.7)	—	—	—	(16.7)	—	(16.7)		
Altri utili (perdite) del conto economico complessivo	—	—	—	—	—	(11.9)	(6.2)	14.2	(3.9)	—	(3.9)		
Adeguamento della Riclassificazione a Utile Netto	—	—	—	—	—	—	2.8	5.1	7.9	—	7.9		
Utili per Interessi di Minoranza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.2	0.2		
Saldo al 31 Dicembre 2013	\$ 0.1	\$ 0.1	\$ (3.4)	\$ 320.6	\$ 188.4	\$ 1.3	\$ (1.9)	\$ (55.4)	\$ 449.8	\$ 1.1	\$ 450.9		
Remunerazione in azioni	—	—	—	6.0	—	—	—	—	6.0	—	6.0		
Azioni emesse in base a piani di remunerazione basati su azioni	—	—	—	(2.5)	—	—	—	—	—	—	—		
Acquisto di Azioni Proprie	—	—	2.5	(2.5)	—	—	—	—	(48.2)	—	(48.2)		
Utile netto attribuibile agli azionisti	—	—	(48.2)	—	109.8	—	—	—	109.8	—	109.8		
Dividendi da Azioni Ordinarie di Classe A e Classe B: \$1.075 per azione	—	—	—	—	(17.8)	—	—	—	(17.8)	—	(17.8)		
Altri utili (perdite) del conto economico complessivo	—	—	—	—	—	(41.7)	(3.8)	(7.0)	(52.5)	—	(52.5)		
Adeguamento della Riclassificazione a Utile Netto	—	—	—	—	—	—	3.7	3.7	7.4	—	7.4		
Utili per Interessi di Minoranza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.4	0.4		
Saldo al 31 Dicembre 2014	\$ 0.1	\$ 0.1	\$ (49.1)	\$ 324.1	\$ 280.4	\$ (40.4)	\$ (2.0)	\$ (58.7)	\$ 454.5	\$ 1.5	\$ 456.0		
Remunerazione in azioni	—	—	—	2.9	—	—	—	—	2.9	—	2.9		
Azioni emesse in base a piani di remunerazione basati su azioni	—	—	—	(6.7)	—	—	—	—	—	—	—		
Acquisto di Azioni Proprie	—	—	6.7	(6.7)	—	—	—	—	—	—	—		
Utile netto attribuibile agli azionisti	—	—	(0.1)	—	74.7	—	—	—	(0.1)	—	(0.1)		
Dividendi da Azioni Ordinarie di Classe A e Classe B: \$1.130 per azione	—	—	—	—	(18.4)	—	—	—	(18.4)	—	(18.4)		
Altri utili (perdite) del conto economico complessivo	—	—	—	—	—	(49.7)	(4.7)	(3.4)	(57.8)	—	(57.8)		
Adeguamento della Riclassificazione a Utile Netto	—	—	—	—	—	—	2.7	2.3	5.0	—	5.0		
Utili per Interessenze	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.4	0.4		
Saldo al 31 Dicembre 2015	\$ 0.1	\$ 0.1	\$ (42.5)	\$ 320.3	\$ 336.7	\$ (90.1)	\$ (4.0)	\$ (59.8)	\$ 460.8	\$ 1.9	\$ 462.7		

Nota: Tutti gli importi sopra indicati sono espressi in milioni di dollari americani.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo dell'Offerente al 31 dicembre 2015 e 2014

	Esercizio chiuso al 31 Dicembre	
	2015	2014
	(In milioni)	
Attività Operative		
Utile Netto	\$ 75.1	\$ 110.2
Adeguamenti per riconciliare l'utile netto alla cassa generata dalle attività operative:		
Ammortamenti	28.9	29.7
Ammortamento di oneri finanziari differiti	1.2	1.2
Imposte differite	(1.4)	1.8
(Utile) perdita da attività destinate ad essere cedute	—	(17.8)
Remunerazione in azioni	2.9	6.0
Perdite su estinzioni di debiti	—	—
Dividendi da società non consolidate	2.5	—
Altre Passività non correnti	3.8	0.7
Altro	1.0	0.3
Variazioni al Capitale Circolante, al netto degli effetti di acquisizioni di business acquisitions:		
Crediti	6.2	(8.5)
Rimanenze	6.2	(28.8)
Altre attività correnti	(0.6)	1.0
Debiti	(39.3)	4.7
Altre Passività	2.9	(0.5)
Flusso di cassa netto generato da Attività Operative	89.4	100.0
Attività di Investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(46.6)	(48.5)
Proventi derivanti dalla vendita di attività	14.4	8.7
Acquisizione di Business, adeguamento del prezzo d'acquisto	0.9	—
Acquisizione di Business, al netto della liquidità acquisita	—	(3.9)
Altro	—	(0.7)
Flusso di cassa netto utilizzato per attività di investimento	(31.3)	(44.4)
Attività di Finanziamento		
Incremento di debiti a lungo termine	46.4	31.1
Decremento di debiti a lungo termine	(35.0)	(37.1)
Incremento (decremento) derivante da contratti di credito rotativo	—	(38.3)
Dividendi pagati	(18.4)	(17.8)
Commissioni di finanziamento pagate	—	—
Acquisto di Azioni Proprie	(0.1)	(48.2)
Altro	—	(0.2)
Flusso di cassa netto utilizzato per attività di finanziamento	(7.1)	(110.5)
Impatto delle variazioni dei tassi di cambio su cassa	(7.3)	(9.4)
Cassa e disponibilità liquide		
Incremento (decremento) nell'anno	43.7	(64.3)
Saldo di inizio periodo	111.4	175.7
Saldo di fine periodo	\$ 155.1	\$ 111.4

Nota: Tutti gli importi sopra indicati sono espressi in milioni di dollari americani.

Commento al Rendiconto Finanziario Consolidato

Gli utili netti generati da attività di gestione hanno registrato una diminuzione di 10,6 milioni di dollari americani nel 2015 rispetto al 2014, principalmente a seguito di utili netti inferiori, in parte compensati dal mancato guadagno della vendita del complesso immobiliare e dell'impianto di gestione in Brasile insieme a cambiamenti del capitale circolante. Il capitale circolante è variato di 7,5 milioni di dollari americani soprattutto a causa di una diminuzione dei debiti, principalmente a seguito di volumi di vendita inferiori rispetto a quelli previsti nelle Americhe nel 2015 rispetto al 2014. Ciò è stato parzialmente compensato da una diminuzione dei debiti, a seguito di volumi di vendita inferiori in Brasile, e una riduzione delle giacenze nei territori dell'EMEA, principalmente a seguito di previsti volumi di vendita inferiori nel 2016 rispetto al 2015.

La riduzione degli utili netti utilizzati per le attività di investimento nel corso del 2015 rispetto al 2014 è stata, in via principale, il risultato di miglioramenti apportati agli stabilimenti produttivi nelle Americhe e nei territori dell'EMEA, di cui 14,1 milioni di dollari americani sono stati finanziati nel 2015 tramite operazioni di *sale-leaseback* e sono ricomprese sotto la voce "Ricavi dalla vendita di beni". I proventi derivanti dalla vendita di immobili, impianti e macchinari nel 2014 comprendevano gli 8,2 milioni di dollari americani di ricavi relativi alla vendita del complesso immobiliare e dell'impianto di gestione in Brasile ricevuti quando la vendita si è perfezionata. In aggiunta, hanno contribuito al cambiamento l'effetto dell'acquisizione di Nuvera nel 2014 e il relativo aggiustamento del prezzo di acquisto finale nel 2015.

La riduzione degli utili netti utilizzati per le attività di finanziamento nel corso del 2015 rispetto al 2014 è stata principalmente dovuta al rimborso dei finanziamenti di linee di credito revolving di diritto statunitense di Hyster-Yale durante il 2014 rispetto all'incremento del debito nel 2015, soprattutto in Brasile, e inferiori acquisti di azioni proprie effettuati da Hyster-Yale nel 2015 in confronto con il 2014.

Indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo dell'Offerente al 31.12.2015 e 31.12.2014

Posizione finanziaria netta consolidata (\$m)	31/12/2015	31/12/2014
Cassa e disponibilità liquide	155,1	111,4
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(33,5)	(19,5)
Posizione finanziaria netta corrente	121,6	91,9
Debiti finanziari non correnti	(19,6)	(12,0)
Posizione finanziaria netta	102,0	79,9

Nota: Tutti gli importi sopra indicati sono espressi in milioni di dollari americani.

Commenti all'indebitamento finanziario netto consolidato

Hyster-Yale ha in essere un finanziamento garantito a tasso variabile *revolving* per 220.000.000,00 di dollari americani con scadenza a dicembre 2018. Alla data del 31 dicembre 2015 non risultavano utilizzi in essere ai sensi del finanziamento. L'eccedenza di disponibilità finanziaria ai sensi del finanziamento, al 31 dicembre 2015, ammontava a 213.300.000,00 di dollari americani, in conseguenza delle riduzioni dovute a lettere di credito in ammontare pari a 6.700.000,00 di dollari americani. Il finanziamento consiste in un finanziamento *revolving* a tasso variabile regolato dal diritto statunitense per un ammontare iniziale pari a 120.000.000,00 di dollari americani e in un finanziamento *revolving* a tasso variabile non regolato dal diritto statunitense per un ammontare iniziale pari a 100.000.000,00 di dollari americani. L'ammontare del finanziamento può essere incrementato fino a 320.000.000,00 di dollari americani nell'arco della durata contrattuale, con incrementi minimi di 25.000.000,00 di dollari americani al ricorrere di determinate condizioni. Gli obblighi derivanti dal finanziamento sono in generale garantiti tramite pegno sulle attività del capitale circolante dei mutuatari secondo quanto previsto dal finanziamento, compresi - senza pretesa di esaustività - disponibilità liquide e mezzi equivalenti, diritti di credito e scorte di magazzino. In data 31 dicembre 2015, il valore contabile approssimativo delle attività oggetto di garanzia ai sensi del finanziamento, risultava pari a 520.000.000,00 di dollari americani.

Gli utilizzi sono produttivi di interessi ad un tasso variabile che può essere un tasso base o il London Interbank Offered Rate (LIBOR), come definito nel finanziamento, in aggiunta al margine applicabile. In data 31 dicembre 2015, il margine applicabile ai finanziamenti regolati dal diritto statunitense con tasso base e tasso LIBOR era uguale, rispettivamente, allo 0,50% ed all'1,50%. In data 31 dicembre 2015, il margine applicabile ai finanziamenti non regolati dal diritto statunitense sia con tasso base sia con tasso LIBOR era pari all'1,50%. Al 31 dicembre 2015, i tassi di interesse LIBOR applicabili ai sensi del finanziamento risultavano pari all'1,94% ed all'1,50%, rispettivamente per i finanziamenti regolati dal diritto statunitense e per quelli non regolati dal diritto statunitense, incluso il margine a tasso variabile applicabile. In aggiunta, il finanziamento contempla il pagamento di una commissione pari allo 0,375% annuo degli stanziamenti di impegno inutilizzati al 31 dicembre 2015.

Il finanziamento contempla alcune clausole restrittive che, tra l'altro, limitano l'assunzione di ulteriori finanziamenti e l'effettuazione di investimenti da parte dei mutuatari al ricorrere di determinate soglie di valore, come definite nel finanziamento, e restringono la distribuzione di dividendi. Nel caso in cui la soglia minima di disponibilità, così come definita nel finanziamento, sia maggiore del quindici per cento e minore del venti per cento per entrambi i finanziamenti *revolving*, sia quelli regolati dal diritto statunitense sia quelli da esso non regolati, Hyster-Yale potrà distribuire dividendi a condizione del mantenimento di un determinato livello di disponibilità fino al momento di tale pagamento di dividendi, e a condizione del raggiungimento di

un tasso minimo di copertura degli oneri fissi di 1,00 a 1,00. La definizione di tasso minimo di copertura degli oneri fissi è contenuta nel finanziamento *revolving* a tasso variabile ma in linea generale consiste nel rapporto, determinato su base consolidata per Hyster-Yale nei quattro trimestri più recenti, tra (a) EBITDA rettificato principalmente per componenti non liquide al netto delle spese di capitale e (b) oneri fissi ivi inclusi i costi per interessi, pagamenti programmati di sorte capitale, imposte liquidate per cassa e dividendi erogati. Nel caso in cui la soglia minima di disponibilità, come definita nel finanziamento, sia maggiore del venti per cento per entrambi i finanziamenti *revolving*, sia quelli regolati dal diritto statunitense sia quelli da esso non regolati, Hyster-Yale potrà distribuire dividendi senza bisogno di mantenere un determinato tasso fisso minimo di copertura. Inoltre, ai sensi del finanziamento, Hyster-Yale è tenuta a raggiungere un tasso fisso minimo di copertura in determinate circostanze in cui l'ammontare complessivo della disponibilità inutilizzata risulti minore del dieci per cento dell'ammontare complessivo degli impegni ai sensi del finanziamento, o la disponibilità inutilizzata ai sensi del finanziamento *revolving* regolato dal diritto americano sia minore del dieci per cento dell'ammontare complessivo degli impegni assunti ai sensi del finanziamento *revolving* regolato dal diritto statunitense, come definito nel finanziamento. In data 31 dicembre 2015, Hyster-Yale risultava rispettare tutte le obbligazioni previste nel finanziamento.

Hyster-Yale, al 31 dicembre 2015, aveva in essere altri finanziamenti per un ammontare complessivo approssimativamente pari a 32.100.000,00 di dollari americani. In aggiunta all'ammontare complessivo della disponibilità inutilizzata ai sensi del finanziamento, Hyster-Yale aveva una disponibilità residua pari a 29.100.000,00 di dollari americani in relazione ad altri contratti di finanziamento *revolving* non regolati dal diritto statunitense.

Operazioni con parti correlate

Hyster-Yale detiene una partecipazione pari al 20% in HYG Financial Services, Inc., in precedenza nota come NMHG Financial Services, Inc., una *joint venture* con Wells Fargo Financial Leasing, Inc., costituita principalmente allo scopo di erogare servizi finanziari a distributori indipendenti di carrelli elevatori Hyster® e Yale® e a clienti *National Account* negli Stati Uniti d'America. La partecipazione detenuta da Hyster-Yale in HYG Financial Services, Inc. è contabilizzata secondo il metodo del patrimonio netto.

Generalmente Hyster-Yale vende carrelli elevatori sia attraverso la propria rete di rivenditori indipendenti sia in maniera diretta ai propri clienti. Tali rivenditori e clienti possono concludere operazioni di finanziamento sia con HYG Financial Services, Inc. sia con parti terze non correlate.

Hyster-Yale detiene una partecipazione pari al 50% in Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd., una società a responsabilità limitata costituita nel 1970 principalmente per produrre e distribuire carrelli elevatori a marchio Sumitomo in Giappone ed esportare carrelli elevatori e relativi componenti e accessori a marchio Hyster® e Yale® fuori dal Giappone. Sumitomo Heavy Industries, Ltd. detiene il restante 50% in Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd. Ciascun socio di Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd. ha il diritto di nominare amministratori rappresentanti il 50% dei diritti di voto nel consiglio di amministrazione di Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd. Tutte le questioni relative alle policy e ai programmi di gestione, produzione e vendita richiedono il mutuo consenso di Hyster-Yale e Sumitomo Heavy Industries, Ltd. prima del voto del consiglio di amministrazione di Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd. Pertanto, Hyster-Yale contabilizza la propria partecipazione in Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd. secondo il metodo del patrimonio netto. Hyster-Yale

acquista prodotti da Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd. per la vendita al di fuori del Giappone a termini concordati.

(milioni di dollari americani)

Parti correlate		Ricavi verso parti correlate	Costi verso parti correlate	Crediti verso parti correlate	Debiti verso parti correlate
HYGFS	2015	\$ 497,8	\$ 2,2	\$ 7,7	\$ 14,3
	2014	\$ 477,9	\$ 1,9	\$ 7,9	\$ 13,3
SN	2015	\$ 0,3	\$ 57,1	\$ -	\$ 15,8
	2014	\$ 1,1	\$ 70,7	\$ -	\$ 18,4
Total	2015	\$ 498,1	\$ 59,3	\$ 7,7	\$ 30,1
	2014	\$ 479,0	\$ 72,6	\$ 7,9	\$ 31,7

Ai sensi del contratto di joint venture con Wells Fargo Financial Leasing, Inc., Hyster-Yale consente ai propri rivenditori di ricorrere ai finanziamenti forniti da HYG Financial Services, Inc. Inoltre, la qualità creditizia di un cliente o i problemi di concentrazione all'interno di Wells Fargo Financial Leasing, Inc. possono rendere necessario che Hyster-Yale fornisca azione di regresso o obblighi di riacquisto dei carrelli elevatori comprati dai clienti e finanziati da HYG Financial Services, Inc. Al 31 dicembre 2015, circa 151,8 milioni di dollari americani su un totale pari a 168,6 milioni di dollari americani destinati alle azioni di regresso ed obblighi di riacquisto di Hyster-Yale riguardavano le operazioni effettuate con HYG Financial Services, Inc. Hyster-Yale ha allocato detti importi quali perdite relative alle azioni di regresso o obblighi di riacquisto nei propri bilanci consolidati. Storicamente, Hyster-Yale non ha sofferto perdite significative con riferimento ai suddetti obblighi. Durante il 2015, 2014 e 2013, le perdite nette derivanti da inadempimenti dei clienti non hanno avuto un impatto significativo sui risultati o la posizione finanziaria di Hyster-Yale.

In relazione ai contratti di joint-venture, Hyster-Yale inoltre garantisce Wells Fargo Financial Leasing, Inc. per un ammontare pari al 20% dell'indebitamento di HYG Financial Services, Inc. nei confronti di Wells Fargo Financial Leasing, Inc., in modo che Hyster-Yale diventerebbe responsabile ai sensi del contratto di finanziamento di HYG Financial Services, Inc. nei confronti di Wells Fargo Financial Leasing, Inc. in caso di inadempimento da parte di HYG Financial Services, Inc. Al 31 dicembre 2015, l'ammontare complessivo dei finanziamenti concessi da Wells Fargo Financial Leasing, Inc. a HYG Financial Services, Inc. era pari a 755,1 milioni di dollari americani. Sebbene la garanzia contrattuale rilasciata da Hyster-Yale fosse pari a 151,0 milioni di dollari americani, i finanziamenti concessi da Wells Fargo Financial Leasing, Inc. a HYG Financial Services, Inc. sono garantiti dai diritti di credito che HYG Financial Services, Inc. vanta nei confronti dei propri clienti, dei quali 151,8 milioni di dollari americani sono stati garantiti da Hyster-Yale. Senza tenere in considerazione l'ammontare pari a 151,8 milioni di dollari americani garantiti da Hyster-Yale, in relazione ai finanziamenti concessi da Wells Fargo Financial Leasing, Inc. a HYG Financial Services, l'obbligazione ulteriore di Hyster-Yale in conseguenza di tale garanzia rilasciata in favore di Wells Fargo Financial Leasing, Inc. risulta pari a 126,0 milioni di dollari americani, un 20% del quale ammontare è garantito dai crediti vantati da HYG Financial Services, Inc. nei confronti dei propri clienti e da altri beni in garanzia per un ammontare pari a 229,9 milioni di dollari americani. HYG Financial Services, Inc., in passato, non è mai stata inadempiente rispetto ai termini di tale contratto di finanziamento e, sebbene non vi possano essere certezze,

Hyster-Yale non è a conoscenza di qualsivoglia circostanza che – anche in futuro - porterebbe HYG Financial Services, Inc. ad essere inadempiente.

La seguente tabella include gli importi delle garanzie rilasciate da Hyster-Yale al 31 dicembre 2015:

	HYG ¹		Totale	
Totale pro-soluto o passività di riacquisto	\$	151.8	\$	168.6
Meno: esposizioni limitate per determinati concessionari		34.8		34.8
Più: 7.5% del saldo del prestito originario		7.8		7.8
		124.8		141.6
Aumento delle passività per garanzie WF ²		126.0		126.0
Totale esposizioni per garanzie	\$	250.8	\$	267.6

1. HYG Financial Services, Inc. è una joint venture di cui la Società detiene il 20%

2. Wells Fargo Financial Leasing, Inc.

Nota: Tutti gli importi sopra indicati sono espressi in milioni di dollari americani.

Garanzie relative ai contratti di finanziamento, ivi inclusi *negative pledges e covenants*

Il finanziamento garantito a tasso variabile *revolving* per 220.000.000,00 di dollari americani con scadenza a dicembre 2018 contempla alcune clausole restrittive che, tra l'altro, limitano l'assunzione di ulteriori finanziamenti e l'effettuazione di investimenti da parte dei mutuatari al ricorrere di determinate soglie di valore, come definite nel finanziamento, e restringono la distribuzione di dividendi. Nel caso in cui la soglia minima di disponibilità, così come definita nel finanziamento, sia maggiore del quindici per cento e minore del venti per cento per entrambi i finanziamenti *revolving*, sia quelli regolati dal diritto statunitense sia quelli da esso non regolati, Hyster-Yale potrà distribuire dividendi a condizione del mantenimento di un determinato livello di disponibilità fino al momento di tale pagamento di dividendi, e a condizione del raggiungimento di un tasso minimo di copertura degli oneri fissi di 1,00 a 1,00. La definizione di tasso minimo di copertura degli oneri fissi è contenuta nel finanziamento *revolving* a tasso variabile ma in linea generale consiste nel rapporto, determinato su base consolidata per Hyster-Yale nei quattro trimestri più recenti, tra (a) EBITDA rettificato principalmente per componenti non liquide al netto delle spese di capitale e (b) oneri fissi ivi inclusi i costi per interessi, pagamenti programmati di sorte capitale, imposte liquidate per cassa e dividendi erogati. Nel caso in cui la soglia minima di disponibilità, come definita nel finanziamento, sia maggiore del venti per cento per entrambi i finanziamenti *revolving*, sia quelli regolati dal diritto statunitense sia quelli da esso non regolati, Hyster-Yale potrà distribuire dividendi senza bisogno di mantenere un determinato tasso fisso minimo di copertura. Inoltre, ai sensi del finanziamento, Hyster-Yale è tenuta a raggiungere un tasso fisso minimo di copertura in determinate circostanze in cui l'ammontare complessivo della disponibilità inutilizzata risulti minore del dieci per cento dell'ammontare complessivo degli impegni ai sensi del finanziamento, o la disponibilità inutilizzata ai sensi del finanziamento *revolving* regolato dal diritto americano sia minore del dieci per cento dell'ammontare complessivo degli impegni assunti ai sensi del finanziamento *revolving* regolato dal diritto statunitense, come definito nel finanziamento. In data 31 dicembre 2015, Hyster-Yale risultava rispettare tutte le obbligazioni previste nel finanziamento.

B.1.11 Andamento Recente

Durante il periodo compreso tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si è verificato alcun evento significativo ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria

dell'Offerente, fatta eccezione per (x) il perfezionamento dell'Acquisizione e per le attività connesse al lancio dell'Offerta; (y) l'acquisto delle Azioni TIP in data 26 aprile 2016; e (z) la modifica dei termini del finanziamento garantito a tasso variabile *revolving* per 220.000.000,00 di dollari americani in favore di Hyster-Yale, al fine di aumentarne l'ammontare fino ad Euro 240.000.000,00 di dollari americani ed estenderne la durata fino ad aprile 2021.

B.2 L'Emittente

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 derivano esclusivamente dai dati pubblicati dall'Emittente, nonché da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente ed alle sue controllate sono resi disponibili sul sito Internet dell'Emittente presso www.bolzonigroup.com e sul sito Internet di Borsa Italiana presso www.borsaitaliana.it.

L'Offerente non è responsabile per l'autenticità, correttezza, accuratezza e completezza di tali informazioni. L'Offerente non fornisce alcuna garanzia circa l'inesistenza di ulteriori informazioni o dati relativi all'Emittente che, ove conosciuti, potrebbero portare ad una valutazione relativamente all'Emittente e/o all'Offerta diversa da quella derivante dalla revisione delle informazioni e dati qui di seguito forniti.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Bolzoni S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Primo Maggio, 103, località I Casoni, Podenzano (Piacenza), iscritta presso il Registro delle Imprese di Piacenza al n. 00113720338.

Le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul segmento STAR del MTA.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2050.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari a 6.498.478,75 Euro, interamente versato e suddiviso in 25.993.915 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Dal 15 maggio 2006, le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul segmento STAR del MTA e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, non sono state emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso alcun titolo di debito convertibile in azioni, né esiste alcun impegno ad emettere titoli di debito né deleghe che conferiscano al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di autorizzare l'emissione di titoli di debito convertibili in azioni.

Il 29 aprile 2015, l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato sull'acquisto, da parte dell'Emittente, di azioni proprie fino ad un massimo di 300.000 azioni ordinarie dell'Emittente, che rappresentano in totale l'1,15% del capitale sociale dell'Emittente (a) per un corrispettivo totale massimo di 1.000.000 Euro; e (b) per

un periodo di 18 mesi dalla data della suddetta assemblea dell'Emittente. I principali obiettivi di tale acquisto sono i seguenti: (i) garantire all'Emittente un partecipazione tale da poter essere venduta, conferita o scambiata nell'ambito di acquisizioni o accordi con partners strategici; (ii) acquistare azioni da utilizzare per eventuali piani di *stock option*; e (iii) consentire all'Emittente di intervenire sul mercato a sostegno del prezzo delle proprie azioni.

In conformità con la delibera di cui sopra, nel periodo compreso tra il 24 agosto 2015 e il 28 agosto 2015, l'Emittente ha acquistato le Azioni Proprie dell'Emittente, ossia 18.274 azioni ordinarie dell'Emittente che rappresentano approssimativamente lo 0,07% del capitale dell'Emittente, per un prezzo medio per azione pari ad Euro 3,3677 e per un corrispettivo complessivo di Euro 61.541,67.

B.2.3 Azionisti e patti parasociali

Come indicato nella Sezione 1, Paragrafo 1.1, del Documento di Offerta, alla data odierna, in conseguenza del perfezionamento dell'Acquisizione: (a) l'Offerente detiene direttamente le Azioni Penta in Circolazione; (b) Penta detiene direttamente la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente; (c) l'Emittente detiene le Azioni Proprie dell'Emittente; e, pertanto, (d) l'Offerente detiene indirettamente la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente e le Azioni Proprie dell'Emittente.

Inoltre, come indicato nella Sezione 1, Paragrafo 1.1, del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, in conseguenza dell'acquisto da parte dell'Offerente delle Azioni TIP da Tamburi Investment Partners S.p.A. in data 26 aprile 2016, l'Offerente detiene direttamente le Azioni TIP.

In base ai comunicati effettuati ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, in quanto applicabile alle PMI, come pubblicati sul sito della CONSOB alla Data del Documento di Offerta, l'unico azionista che detiene una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente, oltre a Penta e all'Offerente, è Lazard Freres Gestion SAS, che detiene approssimativamente 1.629.039 azioni ordinarie dell'Emittente, le quali rappresentano approssimativamente il 6,267% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente controlla l'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, indirettamente per il tramite di Penta, e direttamente per effetto dell'acquisto delle Azioni TIP.

Inoltre, per effetto del Closing, Hyster-Yale controlla indirettamente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, l'Emittente, per il tramite di Hyster-Yale Group, Inc., Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale International B.V., Hyster-Yale Capital Holding B.V., l'Offerente e Penta, dal momento che: (i) Hyster-Yale detiene l'intero capitale sociale di Hyster-Yale Group, Inc.; (ii) Hyster-Yale Group, Inc. detiene l'intero capitale sociale di Hyster-Yale Capital UK Limited; (iii) Hyster-Yale Group, Inc. detiene l'intero capitale sociale di Hyster-Yale Holding B.V.; (iv) Hyster-Yale Holding B.V. detiene l'intero capitale sociale di Hyster-Yale International B.V.; (v) Hyster-Yale Capital UK Limited detiene il 90% del capitale sociale di Hyster-Yale Capital Holding B.V.; (vi) Hyster-Yale International B.V. detiene il 10% del capitale sociale di Hyster-Yale Capital Holding B.V.; (vii) Hyster-Yale Capital Holding B.V. detiene i due terzi del capitale sociale dell'Offerente; (viii) Hyster-Yale International B.V. detiene un terzo del capitale sociale dell'Offerente (per un'illustrazione completa della catena societaria tra Hyster-Yale e l'Offerente, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5(a), del Documento di Offerta); (ix) l'Offerente detiene le Azioni Penta in Circolazione e le Azioni TIP; e (x) Penta detiene la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni effettuate a CONSOB ai sensi dell'articolo 122 del TUF, non risultano in essere patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF tra gli azionisti dell'Emittente.

Con riferimento agli azionisti delle società che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente, risulta in essere un patto parasociale tra taluni azionisti di Classe B di Hyster-Yale, ivi inclusi certi membri della famiglia fondatrice nonché alcune partnerships, trusts e soggetti che agiscono in qualità di depositari. Tale patto parasociale trova applicazione esclusivamente con riferimento a Hyster-Yale e non riguarda altre società del Gruppo dell'Offerente né del Gruppo dell'Emittente. Esso non prevede alcun sindacato di voto ma ha lo scopo di facilitare trasferimenti di azioni Hyster-Yale di Classe B tra i suoi membri mediante un meccanismo di diritti di prelazione e di conversione in azioni di Classe A. Alla Data del Documento di Offerta, nessuna delle parti del patto parasociale né alcun altro azionista controlla Hyster-Yale ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

B.2.4.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, l'Emittente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di tre e un massimo di quindici membri, nominati dall'assemblea dei soci che ne determina anche il numero di volta in volta.

I membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente sono nominati dall'assemblea ordinaria dei soci, in conformità con le regole in materia di equilibrio fra i generi di volta in volta applicabili, e sono scelti da liste presentate dagli azionisti e dal consiglio di amministrazione uscente, in conformità con le procedure previste dallo statuto sociale dell'Emittente.

Gli amministratori restano in carica per tre esercizi e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da nove membri, come indicato nella seguente tabella:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato	Roberto Scotti	29 aprile 2015 (presidente dal 1 aprile 2016)	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo	Alfred M. Rankin, Jr.	1 aprile 2016 (confermato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile)	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo	Colin Wilson	1 aprile 2016 (confermato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile)	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo	Suzanne S. Taylor	1 aprile 2016 (confermata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile)	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo	Karl Peter Otto Staack	29 aprile 2015	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo	Emilio Bolzoni	29 aprile 2015	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo indipendente	Claudio Berretti	29 aprile 2015	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo indipendente	Patrizia Rossi	29 aprile 2015	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017
Amministratore non esecutivo indipendente	Gloria Francesca Marino	9 Marzo 2016 (confermata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile)	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni o di altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in alcuna delle società del Gruppo dell'Emittente, fatta eccezione per Karl Peter Otto Staack che (sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti disponibili sul sito della CONSOB) detiene 996.347 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti approssimativamente il 3,833% del capitale sociale dell'Emittente.

L'amministratore non esecutivo Emilio Bolzoni, il presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato Roberto Scotti, l'amministratore non esecutivo Karl Peter Otto Staack, l'amministratore non esecutivo indipendente Patrizia Rossi sono stati nominati durante l'assemblea dei soci dell'Emittente tenutasi in data 29 aprile 2015 e sono stati scelti dalla lista di maggioranza presentata da Penta, in conformità con le disposizioni dello statuto sociale dell'Emittente. Durante la medesima assemblea dei soci dell'Emittente, invece, l'amministratore non esecutivo indipendente Claudio Berretti è stato scelto dalla lista di minoranza presentata da Tamburi Investment Partners S.p.A., in conformità con le disposizioni dello statuto sociale dell'Emittente.

Inoltre, Gloria Francesca Marino è stata nominata amministratore non esecutivo indipendente per cooptazione nel corso della riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente svoltasi in data 9 marzo 2016, ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile, a seguito delle dimissioni di Elena Zanconti dalla sua carica, tra l'altro, di amministratore non esecutivo indipendente dell'Emittente intervenute in data 24 febbraio 2016. Elena Zanconti era stata nominata amministratore non esecutivo indipendente durante l'assemblea dei soci

dell'Emittente tenutasi in data 29 aprile 2015 ed era stata scelta dalla lista di maggioranza presentata da Penta, in conformità con le disposizioni dello statuto sociale dell'Emittente.

Gli amministratori non esecutivi Alfred M. Rankin, Jr., Colin Wilson e Suzanne S. Taylor sono stati nominati in data 1 aprile 2016 per cooptazione dal consiglio di amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile, a seguito delle dimissioni degli amministratori non esecutivi Pier Luigi Magnelli, Franco Bolzoni e Paolo Mazzoni. I precedenti amministratori non esecutivi Pier Luigi Magnelli, Franco Bolzoni e Paolo Mazzoni erano stati nominati durante l'assemblea dei soci tenutasi in data 29 aprile 2015 ed erano stati scelti dalla lista di maggioranza presentata da Penta, in conformità con le disposizioni dello statuto sociale dell'Emittente.

Tutti i suddetti amministratori non esecutivi nominati dal consiglio di amministrazione dell'Emittente per cooptazione (Gloria Francesca Marino, Alfred M. Rankin, Jr., Colin Wilson e Suzanne S. Taylor) sono stati confermati in carica nell'ambito dell'Assemblea degli Azionisti del 29 Aprile.

Per completezza, si noti che:

- (i) Alfred M. Rankin, Jr., che è stato nominato amministratore dell'Emittente durante la riunione del consiglio di amministrazione tenutasi il 1 aprile 2016, è, tra l'altro, Chairman, President, Chief Executive Officer ed amministratore di Hyster-Yale e Chairman ed amministratore di Hyster-Yale Group, Inc.; e chairman e manager di Nuvera Fuel Cells, LLC;
- (ii) Colin Wilson, che è stato nominato amministratore dell'Emittente durante la riunione del consiglio di amministrazione tenutasi il 1 aprile 2016, è, tra l'altro, President e Chief Executive Officer, Hyster-Yale Group, Inc., di Hyster-Yale; President e Chief Executive Officer e amministratore di Hyster-Yale Group, Inc.; Presidente di NMHG Oregon, LLC; President, Chief Executive Officer ed amministratore di Hyster-Yale Canada ULC; President, Chief Executive Officer, amministratore e rappresentante autorizzato di Hyster-Yale Mauritius; President ed amministratore di Hyster-Yale Mexico, S.A. de C.V.; President di Hyster Overseas Capital Corporation, LLC; amministratore e rappresentante autorizzato di Hyster (H.K.) Limited e Shanghai Hyster International Trading Company Ltd.; manager di Nuvera Fuel Cells, LLC; e amministratore di Hyster Singapore Pte. Ltd., Hyster-Yale Asia-Pacific Pty. Ltd., NMHG Distribution Pty. Limited, Hyster-Yale Australia Holding Pty. Ltd., Hyster-Yale Group Limited, Hyster-Yale UK Limited, Shanghai Hyster Forklift Ltd., Sumitomo NACCO Forklift Co., Ltd., Yale Materials Handling (UK) Limited, Hyster-Yale Capital UK Limited e Hyster-Yale Italia S.p.A.; e presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente; e
- (iii) Suzanne S. Taylor, che è stata nominata amministratore dell'Emittente durante la riunione del consiglio di amministrazione tenutasi il 1 aprile 2016, è, tra l'altro, Senior Vice President, General Counsel e Secretary di Hyster-Yale e Hyster-Yale Group, Inc.; Assistant Secretary di Hyster Overseas Capital Corporation, LLC; Secretary di Nuvera Fuel Cells, LLC; Vice President e Secretary di Speedshield LLC; ed amministratore di Hyster-Yale Group Limited, Hyster-Yale UK Limited, Nuvera Fuel Cells Europe S.r.l. e dell'Offerente.

Ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale dell'Emittente, in conformità con l'articolo 2381 del Codice Civile, il consiglio di amministrazione dell'Emittente può delegare i propri poteri ad un comitato esecutivo

composto di un numero dispari di membri individuati tra gli stessi membri del consiglio di amministrazione, fissando anche i limiti ai poteri loro delegati, purché ogni operazione che rientri nelle competenze degli amministratori e sia qualificata come una operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, resti riservata al consiglio di amministrazione dell'Emittente e non venga delegata ai sensi dell'articolo 2381 del Codice Civile.

B.2.4.2 Comitati Interni

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato i seguenti comitati interni:

(a) Comitato Controllo e Rischi

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato un Comitato per il Controllo e Rischi, in conformità con le disposizioni applicabili del Regolamento Mercati e del regolamento del Comitato per il Controllo e Rischi adottato dall'Emittente. Il Comitato per il Controllo e Rischi dell'Emittente esercita funzioni consultive e propositive dirette ad assistere il consiglio di amministrazione dell'Emittente e opera altresì come comitato per le operazioni con parti correlate. In particolare, i compiti del Comitato per il Controllo e Rischi, includono: (a) la definizione di linee-guida per il sistema di controllo interno; (b) la valutazione, da svolgersi almeno annualmente, dell'adeguatezza, efficienza e corretto funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione del rischio; (c) l'approvazione, da svolgersi almeno annualmente, del piano di lavoro della revisione interna; e (d) la valutazione del risultato evidenziato dalla società di revisione.

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato per il Controllo e Rischi dovrebbe essere composto da tre membri. Tuttavia, in conseguenza delle dimissioni di Pier Luigi Magnelli in data 1 aprile 2016, il Comitato per il Controllo e Rischi è provvisoriamente composto da due membri come di seguito elencati: Patrizia Rossi, in qualità di presidente, e Claudio Berretti. Durante la riunione del consiglio di amministrazione del 1 aprile 2016, il consiglio ha deliberato di rimandare la decisione sulla nomina di un terzo membro di tale comitato ad una data successiva al fine di valutare candidati adeguati per tale ruolo.

(b) Comitato per la Remunerazione

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato il Comitato per la Remunerazione, in conformità con le disposizioni applicabili del Regolamento Mercati e del regolamento del Comitato per la Remunerazione adottato dall'Emittente. Il Comitato per la Remunerazione esercita funzioni consultive e propositive dirette ad assistere il consiglio di amministrazione nella predisposizione della politica retributiva applicabile agli amministratori delegati, agli amministratori dotati di compiti rilevanti ed ai manager cui sono affidati compiti strategici. In particolare, i compiti del Comitato per la Remunerazione, includono: (a) la valutazione periodica dell'adeguatezza, coerenza generale e corretto funzionamento della politica retributiva per gli amministratori e manager dotati di compiti strategici; e (b) l'invio al consiglio di amministrazione di proposte e di pareri concernenti (x) la retribuzione degli amministratori delegati e degli amministratori dotati di compiti rilevanti, (y) la fissazione degli obiettivi di performance in relazione alle componenti variabili della retribuzione e (z) il monitoraggio dell'implementazione delle decisioni approvate dal consiglio di amministrazione e, in particolare, l'effettivo conseguimento degli obiettivi di performance.

Alla Data del Documento di Offerta, il Comitato per la Remunerazione dovrebbe essere composto da tre membri. Tuttavia, in conseguenza delle dimissioni di Pier Luigi Magnelli in data 1 aprile 2016, il Comitato per la Remunerazione è provvisoriamente composto da due membri come di seguito elencati: Patrizia Rossi, in qualità di presidente, e Claudio Berretti. Durante la riunione del consiglio di amministrazione del 1 aprile 2016, il consiglio ha deliberato di rimandare la decisione sulla nomina di un terzo membro di tale comitato ad una data successiva al fine di valutare candidati adeguati per tale ruolo.

(c) Organismo di Vigilanza

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato l'Organismo di Vigilanza, in conformità con le disposizioni applicabili del Regolamento dell'Organismo di Vigilanza adottato dall'Emittente. L'Organismo di Vigilanza dell'Emittente svolge funzioni di supervisione e di controllo in conformità con il Modello di Organizzazione adottato dall'Emittente ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Organismo di Vigilanza dovrebbe essere composto da tre membri. Tuttavia, in conseguenza delle dimissioni di Pier Luigi Magnelli in data 1 aprile 2016, l'Organismo di Vigilanza è provvisoriamente composto da due membri come di seguito elencati: Claudio Berretti, in qualità di presidente, e Patrizia Rossi. Durante la riunione del consiglio di amministrazione del 1 aprile 2016, il consiglio ha deliberato di rimandare la decisione sulla nomina di un terzo membro di tale comitato ad una data successiva al fine di valutare candidati adeguati per tale ruolo.

B.2.4.3 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 22 dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Emittente è composto di tre membri effettivi e da due supplenti, i quali sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente è nominato, in conformità con le norme applicabili *pro tempore* in materia di equilibrio fra i generi (fermo restando che sia tra i consiglieri effettivi sia tra quelli supplenti di volta in volta in carica dovranno essere rappresentati entrambi i generi), sulla base di liste presentate dagli azionisti in conformità con le procedure previste nello statuto sociale dell'Emittente.

Le attribuzioni, gli obblighi e la durata in carica del collegio sindacale sono quelli previsti dalle norme di legge applicabili.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente ha nominato un collegio sindacale composto come indicato nella tabella seguente:

Carica	Nome completo	Data di nomina	Durata della carica
Presidente del collegio sindacale	Giorgio Picone	29 aprile 2016	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018
Sindaco effettivo	Maria Gabriella Anelli	29 aprile 2016	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018
Sindaco effettivo	Guido Prati	29 aprile 2016	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018
Sindaco supplente	Andrea Foschi	29 aprile 2016	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018
Sindaco supplente	Claudia Catellani	29 aprile 2016	Fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente detiene azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in alcun'altra società del Gruppo dell'Emittente.

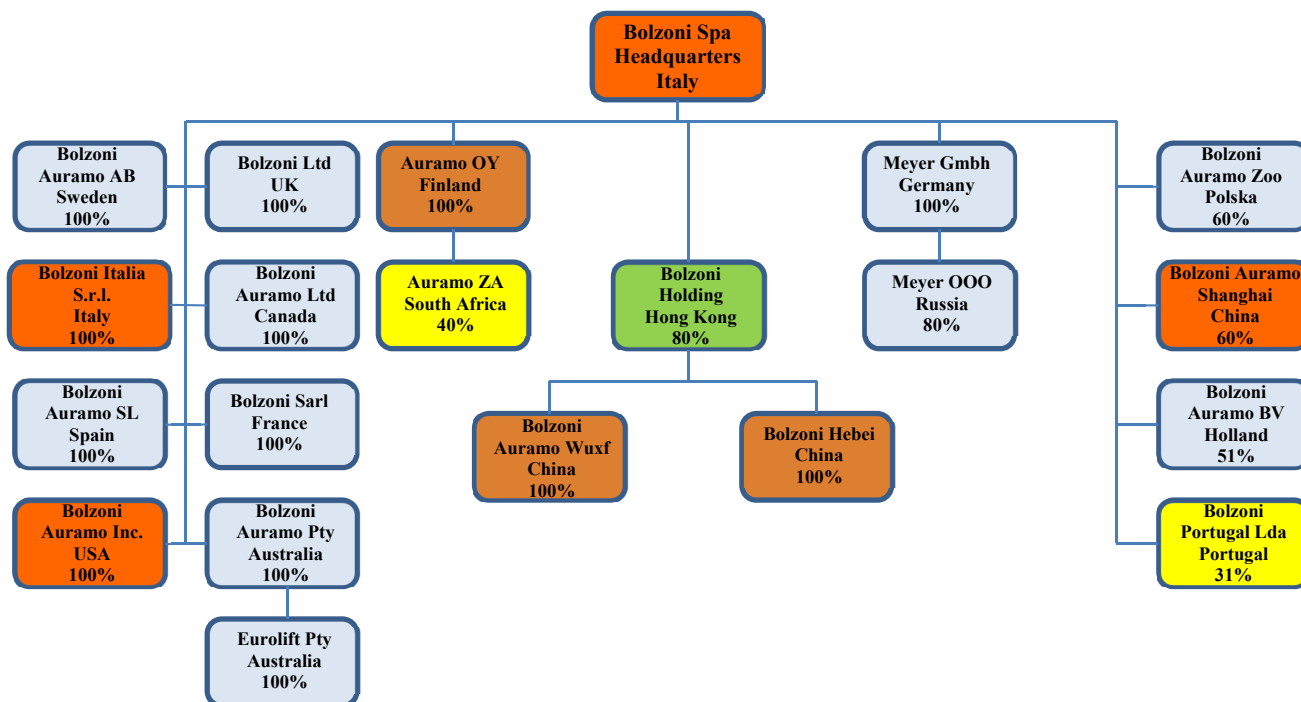
B.2.4.4 Revisore

Ai sensi degli articoli 13 e 17, comma 1, del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, durante l'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi il 27 aprile 2012, Deloitte & Touche S.p.A. è stata incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente per gli esercizi 2012-2020. L'incarico di Deloitte & Touche S.p.A. cesserà con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Breve descrizione del Gruppo dell'Emittente

Il seguente grafico illustra il Gruppo dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta:



Il Gruppo dell'Emittente ha operato per circa settant'anni nel campo del design, produzione e distribuzione di attrezzature per carrelli elevatori e impianti industriali di sollevamento di materiale.

Il Gruppo dell'Emittente è composto da tre principali divisioni:

- **Bolzoni**: Fondata nel 1945 da Luigi e Livio Bolzoni per la produzione di macchine agricole. Nei primi anni '50 Bolzoni entra nel mondo dei dispositivi con un sistema di trasporto di mattoni e, successivamente, i componenti per carrelli elevatori sono diventati l'attività principale. Negli anni '80, Bolzoni si è fusa con la società Teko aggiungendo piattaforme di sollevamento e transpallet manuali alla sua gamma di prodotti. Negli anni successivi l'ulteriore impulso all'espansione del gruppo è stato dato dallo sviluppo di una rete mondiale di filiali e rivenditori, nonché da acquisizioni strategiche con conseguente posizione di leader del mercato da parte di Bolzoni.
- **Auramo**: Fondata in Finlandia nel 1947 da Hannu Auramo come un'agenzia per servizi ingegneristici, Auramo ha iniziato a produrre cilindri industriali e a sviluppare soluzioni di materiali per pavimentazione di magazzini. Negli anni '60, Auramo ha iniziato a produrre un'intera gamma di dispositivi per tutti i meccanismi di movimentazione di materiale, con un'attenzione ai prodotti della foresta e all'industria della carta. Con lo sviluppo e la produzione di pinze per bobine di carta, pinze per balle e altri dispositivi specializzati per la gestione, Auramo è diventata la specialista di gestione della carta con riconoscimento a livello mondiale. Dal 2001 Auramo è parte del Gruppo dell'Emittente.

- Meyer: fondata in Germania da Hans H. Meyer nel 1953, rappresenta una lunga tradizione nel settore dei dispositivi industriali di carrelli elevatori con un'eccellente immagine commerciale. Nel corso degli anni, grazie ad un'intensa attività di ricerca e sviluppo e idee innovative, Meyer ha contribuito in larga scala allo sviluppo degli standard del settore. Diversi dispositivi quali rotatori, posizionatori a forza, pinze e la multipla gamma di sollevatori pallet, sono stati inizialmente inventati e ulteriormente sviluppati da Meyer. Dal 2006 Meyer è parte del Gruppo dell'Emittente.

Oggi, Bolzoni è presente a livello globale con 20 filiali dirette, più di 900 dipendenti e rivenditori indipendenti che coprono tutti i continenti, rivestendo una posizione di leadership nel mercato dei dispositivi per carrelli elevatori.

Il Gruppo dell'Emittente offre una vasta gamma di prodotti utilizzati per impianti industriali di sollevamento, in particolare dispositivi per carrelli elevatori, forche e piattaforme di sollevamento.

Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo dell'Emittente al 31.12.2015 e 31.12.2014

Il bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (i) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS; (ii) è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2016 ed è stato sottoposto a revisione legale da parte di Deloitte & Touche S.p.A. che, in data 23 marzo 2016, ha prodotto la propria relazione in conformità agli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39; e (iii) è stato presentato agli azionisti dell'Emittente nel corso dell'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2016.

Il bilancio d'esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (a) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS; (b) è stato sottoposto a revisione legale da parte di Deloitte & Touche S.p.A. che, in data 23 marzo 2016, ha prodotto la propria relazione in conformità agli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39; e (c) è stato approvato dagli azionisti dell'Emittente nel corso dell'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2016.

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (1) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS; (2) è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 12 marzo 2015 ed è stato sottoposto a revisione legale da parte di Deloitte & Touche S.p.A. che, in data 30 marzo 2015, ha prodotto la propria relazione in conformità agli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39; ed (3) è stato presentato all'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2015.

Il bilancio d'esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (a) è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS; (b) è stato sottoposto a revisione legale da parte di Deloitte & Touche S.p.A. che, in data 30 marzo 2015, ha prodotto la propria relazione in conformità agli articoli 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39; ed (c) è stato approvato dagli azionisti dell'Emittente nel corso dell'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2015.

Tutti i suddetti bilanci consolidati e d'esercizio dell'Emittente sono disponibili sul sito Internet dell'Emittente presso www.bolzonigroup.com.

Le successive rappresentazioni mostrano lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato ed il prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e il 31 dicembre 2014. I dati riportati nelle tabelle che seguono sono stati estrapolati dai bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2014.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014

STATO PATRIMONIALE <i>(Migliaia di Euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITÀ		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	33.170	33.909
Avviamento	10.618	10.618
Immobilizzazioni immateriali	3.937	4.143
Partecipazioni in società collegate	380	2.240
Crediti ed altre attività finanziarie	82	62
Crediti per imposte anticipate	3.615	3.454
Totale attività non correnti	51.802	54.426
Attività correnti		
Rimanenze	24.862	25.479
Crediti Commerciali	28.034	25.818
- di cui verso società collegate e correlate	318	460
Crediti tributari	648	1.090
Altri crediti	380	815
Attività finanziaria disponibili alla vendita	-	12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.080	4.066
Totale attività correnti	63.004	57.280
TOTALE ATTIVITÀ	114.806	111.706
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
Capitale sociale	6.498	6.498
Riserve	29.666	28.887
Risultato del periodo	4.782	1.044
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	40.946	36.429
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
Capitale, riserve e risultati portati a nuovo	3.124	4047
Risultato del periodo	142	(136)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI	44.212	40.340
PASSIVITÀ		
Passività non correnti		
Finanziamenti a lungo termine	22.146	15.881
Benefici per i dipendenti - Fondo T.F.R.	2.646	2.812
Fondo imposte differite	1.496	1.325
Fondi rischi ed oneri	200	190
Passività per strumenti derivati	362	523
Altre passività a lungo	471	358
Totale passività non correnti	27.321	21.089
Passività correnti		
Debiti commerciali	19.427	18.890
- di cui verso parti correlate	-	31
Debiti verso banche e quota a breve dei finanz. a lungo termine	15.706	24.726
Altri debiti	6.605	6.093
Passività per imposte correnti	1.254	262
Quota a breve dei fondi a lungo termine	281	306
Totale passività correnti	43.273	50.277
TOTALE PASSIVITÀ	70.594	71.366
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	114.806	111.706

Commenti allo stato patrimoniale consolidato

Il valore delle immobilizzazioni immateriali generate internamente e capitalizzate nel 2015 ammonta ad Euro 762,000 (2014: Euro 1.192.000) e consiste in costi relativi al personale. Tali progetti si riferiscono in particolare allo sviluppo di nuove soluzioni tecniche per prodotti esistenti e includono gli impianti produttivi in Italia, Finlandia, Germania e Cina. Al 31 dicembre 2015 i costi di sviluppo includevano un ammontare di Euro 158.000 relativi ai progetti in corso il cui ammortamento non è ancora iniziato.

Durante l'esercizio 2015, l'investimento in Xin Huaxin (detenuta da Bolzoni Hong Kong) è stato dismesso producendo una perdita di Euro 385.000, inclusa in una specifica voce dell'utile "Perdite a disposizione di conto capitale" che non è stata classificata nei risultati operativi poiché è stata considerata un'operazione "*una tantum*".

In relazione all'esercizio precedente, al 31 dicembre 2015 non è stata riconosciuta alcuna passività fiscale differita sugli utili non distribuiti di alcune controllate e collegate dal momento che il Gruppo dell'Emittente ha determinato che detti utili non saranno distribuiti nel prossimo futuro.

I crediti commerciali non sono produttivi di interessi e generalmente hanno una data di pagamento di 30-120 giorni. Si segnala che detti ammontari sono coperti da un'assicurazione sui crediti per il 90% del valore nominale, pertanto i crediti insoluti non rappresentano un rischio considerato significativo. Invece, i debiti commerciali non sono produttivi di interessi e sono normalmente pagati su una base di circa 90 giorni.

Conto economico consolidato del Gruppo dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	2015	2014
Ricavi	138.304	119.886
- di cui verso società collegate e correlate	1.386	1.591
Altri ricavi e proventi	347	808
Totale ricavi	138.651	120.694
Costi per materie prime e materiali di consumo	(62.092)	(55.176)
- di cui verso società collegate e correlate	-	(573)
Costi per servizi	(23.219)	(21.020)
- di cui verso parti correlate	-	(348)
Costo del personale	(37.979)	(34.805)
- di cui non ricorrenti	-	-
Altri costi operativi	(959)	(1.125)
Risultato società collegate valutate a P.N.	(28)	19
Risultato operativo lordo	14.374	8.587
Ammortamenti	(5.791)	(5.393)
Accantonamenti e svalutazioni	(372)	(453)
Risultato operativo	8.211	2.741
Oneri finanziari	(1.743)	(1.930)
Proventi finanziari	273	241
Perdita da cessione di partecipazione valutate a P.N.	(385)	-
Utili e perdite su cambi	655	1.097
Risultato prima delle imposte	7.011	2.149
Imposte sul reddito	(2.087)	(1.241)
Risultato delle attività destinate a continuare	4.924	908
Risultato del periodo	4.924	908
Attribuibile a:		
Gruppo	4.782	1.044
Terzi	142	(136)
Utile per azione		
- base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,184	0,040
- diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,184	0,040

Commenti al conto economico consolidato

Il fatturato è pari ad Euro 138,3 milioni al 31 dicembre 2015, con un incremento del 15,4% rispetto ad Euro 119,9 milioni registrati nello stesso periodo dello scorso anno, ed Euro 36 milioni per il Q4 2015, in crescita del 14,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Il Nord America ha consolidato la sua crescita, con un +44,3% nel corso dell'anno (+6,5% nel quarto trimestre), rispetto al mercato di riferimento che è cresciuto del 2,7%. Nel resto del mondo i volumi sono aumentati del 21,5% nel trimestre (+24% alla fine del periodo) rispetto ad un rallentamento del mercato del 14,9%; l'Europa

ha aumentato i volumi del 14,8% nel quarto trimestre e dell'8,7% alla fine del periodo, rispetto al mercato che è cresciuto rispettivamente del 9,4% e del 4,1%.

L'EBITDA al 31 dicembre 2015 ammonta ad Euro 14,4 milioni (10,4% sul fatturato) rispetto ad Euro 8,6 milioni nel 2014 (7,2% sul fatturato) e il risultato ante imposte ad Euro 7,0 milioni rispetto ad Euro 2,1 milioni nel 2014. Nel quarto trimestre, l'EBITDA ammonta ad Euro 3,7 milioni rispetto ad Euro 2,3 milioni nel 2014 e l'utile del gruppo al netto delle imposte chiude ad Euro 2,4 milioni.

Rispetto all'anno precedente, le spese finanziarie sono diminuite grazie al calo della posizione finanziaria netta ed alla riduzione dei tassi sui nuovi contratti di finanziamento posti in essere durante l'esercizio. Durante l'esercizio 2015, sono stati approvati e liquidati dividendi per l'ammontare di Euro 909.787,03 (2014: Euro 909.787,03). I rimanenti dividendi registrati si riferiscono alla porzione relativa a terzi come deliberata dalle società controllate.

Conto Economico Complessivo dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/12/2015	31/12/2014
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Utile/(Perdita) del periodo (A)	4.924	908
<i>Componenti che saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</i>		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(16)	(79)
Effetto fiscale cash flow hedge	4	20
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci imprese estere	896	1.549
<i>Componenti che non saranno successivamente riclassificati nel risultato d'esercizio</i>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	99	(427)
Effetto fiscale dei piani a benefici definiti	(25)	113
Totale Altri utili/(perdite) (B)	958	1.176
Totale Utile/(perdita) complessivo (A + B)	5.882	2.084
Attribuibile a:		
Gruppo	5.488	1.858
Terzi	394	226

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo dell'Emittente al 31.12.2015 e al 31.12.2014

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2015	2014
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Utile netto d'esercizio	4.924	908
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (assorbiti) dalla gestione:</i>		
Ammortamenti	5.791	5.393
Accantonamento fondo TFR ed oneri finanziari	771	884
Prestazioni pagate	(838)	(1.147)
Accantonamento fondi per rischi e oneri	267	294
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri	(282)	(279)
Variazione netta delle altre passività a lungo termine	113	(243)
Variazione valutazione derivati	(177)	41
Variazione netta delle imposte differite	(11)	151
Variazione netta delle partecipazioni valutate a PN	28	(253)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento delle rimanenze	617	(3.049)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(2.216)	(1.280)
(Incremento) decremento degli altri crediti	435	(207)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	572	1.387
Incremento (decremento) degli altri debiti	512	(434)
Incremento (decremento) dei debiti tributari	992	139
(Incremento) decremento dei crediti tributari	442	38
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE	11.940	2.343
<i>Flussi di cassa assorbiti dall'attività d'investimento:</i>		
Investimenti lordi pagati in attività materiali	(3.304)	(8.081)
Disinvestimenti netti in attività materiali	498	441
Investimenti netti pagati in attività immateriali	(1.025)	(1.693)
Disinvestimenti in partecipazioni	1.832	
Differenze di cambio	(1.050)	(1.135)
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(3.049)	(10.468)
<i>Flussi di cassa generali/assorbiti dall'attività di finanziamento</i>		
Nuovi fin. (rimborsi) e trasf. nel passivo corr. delle quote a bre.term.	1.139	(978)
Variazione netta delle altre attività/passività finanziarie	(8)	92
Dividendi distribuiti	(1.021)	(1.005)
Altre variazioni di patrimonio netto e degli interessi di terzi	(93)	877
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	17	(1.014)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	8.908	(9.139)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	(887)	8.252
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	8.021	(887)
VARIAZIONE	8.908	(9.139)
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI:		
Interessi pagati	1.411	1.673
Imposte sul reddito pagate	1.575	1.200

Commenti al rendiconto finanziario consolidato

Gli investimenti in impianti, macchinari e altri beni effettuati nel 2015 si riferiscono principalmente all'acquisto di beni per sostituire impianti e macchinari obsoleti prevalentemente per le società Meyer GmbH, Bolzoni, Auramo Oy e Bolzoni Auramo Inc.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto del Gruppo dell'Emittente al 31.12.2015 e al 31.12.2014

	Capitale	Riserva	Riserva	Altre	Utili	Diff.	Risultato	Totale PN	Capitale	Risultato	Totale
		Sovrap.	Legale	riserve	indivisi	conv	Esercizio	di comp.	di	di terzi	Patrimonio
	Azioni					valuta		del Gruppo	terzi		Netto
Saldo al 31.12.2013	6.498	17.544	1.462	(44)	11.244	(1.346)	123	35.481	4.470	(18)	39.933
Risultato dell'esercizio							1.044	1.044		(136)	908
Altri utili/perdite complessivi				(373)		1.187		814	362		1.176
Totale utili/perdite complessivi				(373)		1.187	1.044	1.858	362	(136)	2.084
Destinazione utile			52		71		(123)	-	(18)	18	-
Dividendi					(910)			(910)	(95)		(1.005)
Variazione area consolidamento									(672)		(672)
Saldo al 31.12.2014	6.498	17.544	1.514	(417)	10.405	(159)	1.044	36.429	4.047	(136)	40.340
Risultato dell'esercizio							4.782	4.782		142	4.924
Altri utili/perdite complessivi				62		644		706	252		958
Totale utili/perdite complessivi				62		644	4.782	5.488	252	142	5.882
Destinazione utile			114		930		(1.044)		(136)	136	-
Dividendi					(910)			(910)	(111)		(1.021)
Variazione area consolidamento									(928)		(928)
Azioni Proprie					(61)			(61)			(61)
Saldo al 31.12.2015	6.498	17.544	1.628	(355)	10.364	485	4.782	40.946	3.124	142	44.212

Commenti al prospetto delle variazioni di patrimonio netto

La variazione del patrimonio netto per Euro 928.000 è attribuibile all'acquisto di una partecipazione del 20% nel capitale sociale della società Bolzoni Hebei.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014

Posizione finanziaria netta consolidata <i>(Migliaia di Euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014	Variations
A. Cassa	10	13	(3)
B. Disponibilità liquida	9.070	4.053	5.017
D. LIQUIDITÀ	9.080	4.066	5.014
E. Crediti finanziari	-	12	(12)
F. Debiti bancari correnti	(6.760)	(12.034)	5.274
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.946)	(12.692)	3.746
I. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(15.706)	(24.714)	9.008
J. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE	(6.626)	(20.648)	14.022
Attività detenute fino a scadenza	-	-	-
K. Debiti finanziari non correnti	(22.508)	(16.404)	(6.104)
N. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NON CORRENTE	(22.508)	(16.404)	(6.104)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO)	(29.134)	(37.052)	7.918

La posizione finanziaria netta consolidata è diminuita da Euro 37,1 milioni al 31 dicembre 2014 ad Euro 29,1 milioni al 31 dicembre 2015. La produzione di flussi di cassa di ammontare pari ad Euro 8 milioni (anche tenendo in considerazione il pagamento di dividendi relativi all'esercizio 2014 per un ammontare di Euro 909.787 da parte della capogruppo) rappresenta forse il fatto più importante dell'esercizio in questione.

Operazioni con parti correlate

Collegate:		Ricavi verso parti correlate	Costi verso parti correlate	Crediti nei confronti di parti correlate	Debiti verso parti correlate
Collegate:					
Auramo South Africa	2015	409	-	111	-
	2014	654		226	
Bolzoni Portugal Lda	2015	977	-	207	-
	2014	277		215	
Jing County Xin Huaxin	2015				-
	2014	660	573	19	31
Altre società correlate:	2015	-	-	-	-
	2014		348		-
Totale società collegate e correlate:	2015	1.386	-	318	-
	2014	1.591	921	460	31

Le operazioni tra parti correlate sono poste in essere a prezzi e condizioni normali di mercato. I saldi scoperti alla fine dell'anno non sono garantiti, non producono interessi e sono regolati in contanti. Non sono state concesse o ricevute garanzie per crediti e debiti tra parti correlate. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Gruppo dell'Emittente, come nei precedenti anni, non ha iscritto alcun fondo per i debiti di dubbia esigibilità con riferimento a quanto dovuto da parti correlate.

Garanzie relative ai contratti di finanziamento, ivi inclusi negative pledges e covenants

Tutti i finanziamenti ottenuti dalle società controllate sono garantiti da lettere di patronage rilasciate dalla capogruppo:

Euro 7.000.000 di finanziamenti non garantiti; i finanziamenti non sono garantiti e sono ripagabili in rate semestrali.

Euro 5.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate trimestrali.

Euro 3.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate trimestrali.

Euro 6.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate semestrali.

Euro 2.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate semestrali.

Euro 3.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate trimestrali.

Euro 6.000.000 di finanziamenti non garantiti; il finanziamento non sono garantiti e sono ripagabili in rate semestrali.

Euro 2.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate trimestrali.

Euro 3.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate trimestrali.

Euro 2.000.000 di finanziamento non garantito; il finanziamento non è garantito ed è ripagabile in rate trimestrali.

Euro 810.000 di finanziamento; il finanziamento è garantito da una garanzia bancaria per Euro 340.000 ed è ripagabile alla data di scadenza.

Alcuni finanziamenti sono soggetti all'osservanza dei seguenti covenants (sulla base dei bilanci consolidati):

Finanziamento	Debiti finanziari netti / Patrimonio netto		Debiti finanziari netti / Margine operativo lordo		Debito entro 12 mesi	Debito entro 12 mesi
	Limite	2015	Limite	2015		
Euro 3.000.000	1,50	0,71	3,50	2,03	394	-
Euro 6.000.000	1,25	0,71	3,50	2,03	1.200	4.800
Euro 4.000.000	1,25	0,71	3,50	2,03	800	2.800
Euro 3.000.000	1,50	0,71	3,50	2,03	594	2.110
Euro 3.000.000	1,50	0,71	4,50	2,03	500	2.500
Euro 3.000.000	1,50	0,71	3,50	2,03	750	-

Come indicato nella tabella che precede, entrambi i *covenants* sono stati osservati in tutti i finanziamenti.

La non-osservanza di entrambi i *covenants* darebbe luogo al diritto delle banche finanziatrici di dichiarare Bolzoni decaduta dal beneficio del termine.

Andamento recente e prospettive

Anche in considerazione dell'acquisizione da parte di Hyster-Yale, si segnala che la valutazione dell'Emittente è significativamente più alta rispetto al patrimonio consolidato dell'Emittente stesso, rendendo conseguentemente non necessario il procedimento di verifica delle perdite di valore ("*first level impairment test*"). Anche sulla base di incontri con membri del Gruppo dell'Offerente, l'Emittente non ravvisa, nel prossimo futuro, modifiche nelle strategie e nel business plan che possano risultare in una riduzione del valore delle attività non correnti iscritte nel bilancio di esercizio.

B.3 Intermediari

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 5570, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e Partita IVA 04377700150, è stata nominata Intermediario Coordinatore in relazione all'Offerta, ossia l'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Gli Intermediari Incaricati, cioè gli intermediari responsabili per la raccolta delle Schede di Adesione ed autorizzati a sottoscriverle e consegnarle, sono:

- Banca IMI S.p.A. – Gruppo Intesa Sanpaolo;
- Banca Akros S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- Banca Aletti & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- Citibank NA – Succursale di Milano;

- Equita SIM S.p.A.;
- Intermonte SIM S.p.A.;
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.

Le Schede di Adesione possono altresì essere consegnate agli Intermediari Incaricati attraverso qualsiasi Intermediario Depositario, quali banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio autorizzati a prestare servizi finanziari e membri del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A.

Gli Intermediari Incaricati dovranno raccogliere le Schede di Adesione e tenere in custodia le Azioni. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante la raccolta delle Schede di Adesione dagli Azionisti aderenti all'Offerta ovvero (ii) indirettamente attraverso gli Intermediari Depositari, che provvederanno alla raccolta delle Schede di Adesione da parte degli Azionisti aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nei casi di cui al punto (ii) sopra, gli Intermediari Depositari controlleranno che le Schede di Adesione e le relative Azioni siano corrette e coerenti con i termini e le condizioni dell'Offerta e pagheranno il Corrispettivo in conformità con la Sezione F, paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini ovvero ancora, ove applicabile, alla data di esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF e/o alla data di esecuzione della Procedura Congiunta, l'Intermediario Coordinatore trasferirà le Azioni consegnate in adesione in un conto titoli intestato all'Offerente.

Il Documento di Offerta ed i relativi allegati, la Scheda di Adesione ed i documenti elencati nella Sezione N del Documento di Offerta sono disponibili presso le sedi legali dell'Intermediario Coordinatore, degli Intermediari Incaricati, dell'Offerente e dell'Emittente.

B.4 Global Information Agent

Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio 43, Roma, è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni riguardo all'Offerta a tutti gli Azionisti. A tal fine, il Global Information Agent ha predisposto un indirizzo e-mail, opa.bolzoni@sodali.com, ed un numero di telefono, 800.124.835, dedicati. Il numero di telefono sarà attivo per l'intera durata del Periodo di Adesione durante i giorni lavorativi dalle ore 8:30 alle ore 17:30.

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

C.1 Strumenti finanziari e relativo quantitativo

L'Offerta ha ad oggetto un totale di 9.758.781 di azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti approssimativamente il 37,54% delle azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale e integralmente liberate, ad esclusione (i) della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, la quale è detenuta indirettamente dall'Offerente per il tramite di Penta alla Data del Documento di Offerta, (ii) delle Azioni Proprie dell'Emittente, che sono direttamente detenute dall'Emittente come azioni proprie, e (iii) delle Azioni TIP, le quali sono direttamente detenute dall'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso alcun titolo di debito convertibile in azioni né esiste alcun impegno ad emettere titoli di debito né deleghe che conferiscano al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di autorizzare l'emissione di titoli di debito convertibili in azioni.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti, fermo restando quanto indicato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta. Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, nonché libere da qualunque vincolo di natura reale, obbligatoria o personale.

Nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), ivi incluso durante il Periodo di Adesione, così come prorogato ed eventualmente riaperto nel contesto della Riapertura dei Termini, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta ridurranno il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta e saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

C.2 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI, POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, 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 da Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente, e specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente le Azioni Penta in Circolazione e le Azioni TIP e indirettamente, attraverso Penta, la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente. Pertanto, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto complessivamente 9.758.781 Azioni, pari a circa il 37,54% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente, ad esclusione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, delle Azioni Proprie dell'Emittente e delle Azioni TIP.

L'Offerente esercita direttamente i diritti di voto relativi alle Azioni Penta in Circolazione e alle Azioni TIP e, indirettamente attraverso Penta, quelli relativi alla Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene le Azioni Proprie dell'Emittente, pari a 18.274 azioni proprie dell'Emittente, corrispondenti approssimativamente allo 0,07% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuna delle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente detiene direttamente azioni dell'Emittente.

D.2 Contratti di riacquisto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi contratti

L'Offerente e le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno stipulato contratti di pegno, prestito o riporto, costituito diritti di usufrutto, o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun Azionista aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 4,30 per ciascuna delle Azioni portata in adesione all'Offerta.

Come precedentemente indicato al Paragrafo 1.3 del Documento di Offerta, il Controvalore Complessivo nel caso in cui tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta (escluse, pertanto la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, le Azioni Proprie dell'Emittente e le Azioni TIP), è pari ad Euro 41.962.758,30.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Azionisti aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato in conformità all'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e/o dalle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato dell'Offerente, alla luce dell'interpretazione fornita dalla CONSOB nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto cosiddetta "per acquisto indiretto", qual è l'Offerta, tra le altre nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999.

Coerentemente ai criteri di cui sopra, dal momento che né l'Offerente né le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato dell'Offerente, il prezzo per Azione dell'Offerta è pari alla valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente che è stata concordata tra l'Offerente e gli Azionisti di Penta ai sensi del Contratto, ossia Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente.

In particolare, ai sensi del Contratto, il corrispettivo totale pagato dall'Offerente per l'acquisizione delle Azioni Penta in Circolazione è pari a Euro 53.495.837,00, il cui ammontare è stato determinato dalle parti concordando una valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente pari a complessivi Euro 56.368.984,00, corrispondenti ad una valutazione di Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata (x) aumentata in ragione degli elementi dell'attivo di Penta diversi dalla Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 34.982,00) e (y) ridotta in ragione degli elementi del passivo di Penta come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 2.908.129,00). Come già precisato, né l'Offerente né le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno acquistato azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato dell'Offerente.

Al fine della suddetta valutazione, l'Offerente non si è avvalso né ha ottenuto perizie redatte da soggetti indipendenti. Tale determinazione è basata esclusivamente sulla valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente concordata tra l'Offerente e gli Azionisti di Penta nel contesto dell'Acquisizione. Tale valutazione è stata determinata sulla base (i) di un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente e dai suoi consulenti, e (ii) della negoziazione dei termini del Contratto con gli Azionisti di Penta.

Il Corrispettivo garantisce al mercato un premio approssimativamente pari al 21,0% del prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'Acquisizione avvenuto in data 15 febbraio 2016 (per maggiori dettagli, si rinvia al Paragrafo E.4 che segue).

E.2 Controvalore Complessivo

Il Controvalore Complessivo che sarà corrisposto in relazione all'Offerta nel caso in cui tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta (escluse, pertanto, la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente e le Azioni Proprie dell'Emittente e le Azioni TIP) sarà pari ad Euro 41.962.758,30.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, in relazione agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014.

Indicatori ultimi due esercizi – valori consolidati	31/12/2015	31/12/2014
Numero di azioni	25.993.915	25.993.915
Dividendi (€ '000) ¹	-	1.021
<i>Dividendi per azione (€)</i>	-	<i>0,039</i>
Utile netto (€ '000)	4.924	908
<i>Utile netto per azione (€)</i>	<i>0,189</i>	<i>0,035</i>
Cash flow (€ '000) ²	10.945	6.890
<i>Cash flow per azione (€)</i>	<i>0,421</i>	<i>0,265</i>
Patrimonio netto (€ '000)	44.212	40.340
<i>Patrimonio netto per azione (€)</i>	<i>1,701</i>	<i>1,552</i>

Fonte: bilanci societari dell'Emittente

¹ Dividendi approvati e pagati nell'esercizio successivo a quello di competenza

² Calcolato come somma tra utile netto / (perdita netta) di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti e svalutazioni, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente

Il Corrispettivo è stato raffrontato con gli analoghi multipli relativi a società quotate italiane e internazionali aventi caratteristiche simili a quelle dell'Emittente, come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione.

Al fine di tale raffronto, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono state utilizzate le seguenti metriche:

- (i) EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, le obbligazioni pensionistiche, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo il valore delle partecipazioni in società collegate, valutate secondo il metodo del patrimonio netto, e i ricavi;
- (ii) EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- (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.

La seguente tabella indica i multipli EV/Ricavi, EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E relativi all’Emittente con riferimento agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015 e il 31 dicembre 2014, sulla base del valore del capitale economico dell’Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni emesse al netto delle Azioni Proprie dell’Emittente al 12 febbraio 2016) e dell’indebitamento finanziario netto, delle obbligazioni pensionistiche, del patrimonio netto di pertinenza di terzi e delle partecipazioni in società collegate al 31 dicembre 2015. L’utilizzo dei multipli P/Cash Flow e P/BV (dove BV indica il valore a bilancio del Patrimonio Netto) non fornirebbe indicazioni significative per la valutazione di società appartenenti al settore di riferimento, come anche confermato dal fatto che gli analisti di ricerca generalmente non li utilizzano per valutare le azioni dell’Emittente. In aggiunta, i moltiplicatori P/BV sono anche impattati dai differenti trattamenti contabili di alcune poste e pertanto potrebbero risultare fuorvianti. Per questi motivi, i moltiplicatori P/Cash Flow e P/BV non sono stati inclusi.

Società	Paese	EV / Ricavi		EV / EBITDA		EV / EBIT		P/E	
		2014A	2015A	2014A	2015A	2014A	2015A	2014A	2015A
Bolzoni	Italia	1,22x	1,06x	18,0x	10,5x	53,4x	17,8x	n.s.	22,7x

I moltiplicatori dell’Emittente sono stati raffrontati con moltiplicatori simili, calcolati sugli esercizi 2014 e 2015 relativi ad un campione di società quotate internazionali operanti nello stesso settore dell’Emittente e ritenute potenzialmente comparabili e, in alcuni casi, solo parzialmente comparabili:

Material Handling Equipment

- Kion Group AG* (Germania): fondata nel 1904, Kion Group è una società leader nel mercato europeo ed è la seconda maggior produttrice di attrezzature per carrelli elevatori e di attrezzature tecnologiche per lo stoccaggio, ed è uno dei maggiori fornitori internazionali del settore presenti in Cina. La società opera tramite le seguenti divisioni: attività relative ai servizi finanziari, sistemi, servizi e prodotti. La divisione concernente le attività relative ai servizi finanziari include il finanziamento di attività di locazione a lungo termine con clienti esterni nonché attività di locazione a breve termine e gestione dei rischi. La divisione sistemi include lo sviluppo di sistemi di identificazione della frequenza radio, sistemi a scaffalature, gestione della flotta e sistemi di controllo dell’automazione, trasporto e autocarri. La divisione servizi riguarda la riparazione e manutenzione nonché la formazione dei conducenti; i prodotti sono carrelli elevatori, attrezzature per la movimentazione industriale, piattaforme elevatrici trattori e carrelli usati. La società è quotata presso la Deutsche Börse dal 2013 e impiega 23.000 dipendenti.
- Jungheinrich AG* (Germania): fondata nel 1908, Jungheinrich produce e fornisce prodotti per i settori delle attrezzature per la movimentazione industriale e l’ingegneria di stoccaggio e di movimentazione di materiali. La società opera tramite le seguenti divisioni: servizi intra-logistici e finanziari. Il settore intra-logistico comprende i seguenti settori di attività: attività relative a nuovi carrelli (coinvolge lo sviluppo, produzione e vendita di carrelli nuovi, inclusi sistemi logistici nonché attività di ordini per posta), noleggi per brevi periodi (comprende il noleggio di attrezzature per la movimentazione industriale nuove e usate), attrezzature usate (il ricondizionamento e la vendita di attrezzature usate) e servizi post-vendita (comprende la manutenzione, riparazione e commercio di pezzi di ricambio). La divisione servizi finanziari comprende il finanziamento dell’utilizzo, trasferimento e vendita di attrezzature per la

movimentazione industriale e prodotti tecnologici per lo stoccaggio. La società è quotata presso la Deutsche Börse dal 1990 e impiega 5.800 dipendenti.

- *Konecranes Oyi* (Finlandia): fondata nel 1994, Konecranes si occupa della produzione e servizi di assistenza in relazione alle gru e di assistenza per macchine utensili. Fornisce sistemi di sollevamento per aumentare la produttività nonché assistenza per attrezzature elevatrici. Opera tramite le divisioni assistenza e attrezzatura. La divisione assistenza è specializzata nella attività di manutenzione e ammodernamento di gru, montacarichi e macchine utensili industriali e attrezzature portuali. La divisione attrezzatura offre componenti, gru, attrezzature per la movimentazione industriale per un'ampia categoria di clienti, incluse l'industria manifatturiera, l'industria nucleare, l'industria di materiali pesanti, porti, terminali intermodali, cantieri navali, e bulk material terminals. La società è quotata presso il NASDAQ OMX Helsinki dal 1990 e impiega 11.900 dipendenti.
- *Cargotec Oyi* (Finlandia): fondata nel 2005, Cargotec si occupa della fornitura di servizi e soluzioni per la movimentazione del carico. I suoi prodotti sono utilizzati per navi, porti, terminali, centri di distribuzione, industria pesante e attrezzature di movimentazione del carico su strada. Opera tramite tre divisioni: Macgregor, Kalmar, e Hiab. La divisione Macgregor fornisce soluzioni e servizi ingegneristici per la movimentazione dei carichi marini e *offshore*. Le attrezzature e i servizi per la movimentazione dei container e dei carichi pesanti della divisione Macgregor sono utilizzati in terminali, porti, industria pesante e centri di distribuzione. Le attrezzature e i servizi per la movimentazione dei container e dei carichi pesanti della divisione Kalmar sono utilizzati in terminali, porti, industria pesante e centri di distribuzione. Il segmento Hiab fornisce attrezzature e soluzioni di movimentazione del carico su strada, ed offre prodotti, servizi e parti di ricambio utilizzati per trasporti e consegne su strada. La società è quotata presso il NASDAQ OMX Helsinki dal 2005 e impiega 10.800 dipendenti.
- *Palfinger AG* (Austria): fondata nel 1932, Palfinger si occupa della produzione e vendita di soluzioni di elevazione per veicoli commerciali e navi. Il principale prodotto Palfinger è la gru. Gli altri prodotti includono piattaforme di accesso, caricatori a gancio e multi-benna, sistemi ferroviari, attrezzature per il controllo dei ponti, sponde montacarichi e muletti autotrasportati. Opera attraverso le divisioni Europea, area e venture. La divisione Europea opera in Europa, Medio Oriente, Africa e Australia e si occupa dello sviluppo, produzione, distribuzione e manutenzione di gru, gru per il legname e per il riciclaggio, sponde montacarichi, piattaforme di accesso, muletti autotrasportati e sistemi ferroviari. La divisione area comprende la Comunità degli Stati Indipendenti (CSI), Nord America, Sud America, Asia e Pacifico. La divisione venture sviluppa tutti i principali progetti strategici sino alla loro maturità operativa. La società è quotata presso la Borsa di Vienna dal 1999 e impiega 9.100 dipendenti.
- *Manitou BF SA* (Francia): fondata nel 1958, Manitou si occupa della produzione e vendita di attrezzature per la movimentazione. La società opera attraverso le seguenti divisioni: (i) movimentazione di materiali e accesso, (ii) prodotti per attrezzature compatte, e (iii) servizi e soluzioni. La divisione movimentazione di materiali e accesso si occupa della progettazione, sviluppo e produzione di carrelli elevatori fuoristrada e piattaforme di accesso per il mercato delle costruzioni, agricolo e per altri mercati industriali. Le attività della divisione prodotti per attrezzature compatte riguardano la progettazione e la produzione di prodotti Gehl e Mustang e sono svolte presso le sedi americane del gruppo. La divisione servizi e soluzioni comprende la fornitura di pezzi di ricambio, assistenza post-vendita, finanziamenti, servizi completi,

contratti ed estensioni di garanzia e opzioni di acquisto (buy-back options). La società è quotata presso la Borsa di Parigi dal 1984 e impiega 3.300 dipendenti.

Prodotti/Macchinari Industriali Italiani

- *Cembre S.p.A.* (Italia): fondata nel 1969, Cembre è il principale produttore italiano e tra i primi produttori europei di connettori elettrici a compressione e di utensili per la loro installazione. La società si occupa della progettazione, produzione e distribuzione di connettori elettrici per quadristica e impiantistica, utensili per la compressione di connettori elettrici e la preparazione di conduttori, elementi ed accessori per il fissaggio, prodotti per la connessione elettrica in ambito ferroviario, macchinari per la manutenzione dei binari, prodotti per la siglatura industriale e prodotti *marketline*. Cembre è quotata alla Borsa Italiana dal 1997 e impiega circa 600 dipendenti.
- *Industria Macchine Automatiche S.p.A. (I.M.A.)* (Italia): fondata nel 1961, I.M.A. è leader mondiale nella progettazione e produzione di macchine automatiche per il processo e il confezionamento di prodotti farmaceutici, cosmetici, alimentari, tè e caffè. Opera attraverso le seguenti divisioni: alimentari e latticini; farmaceutica; confezionamento e automazione, e Ilapak. La sezione alimentare e latticini sviluppa, produce e vende sia singoli macchinari sia intere linee di impacchettamento per l'industria di alimentari e latticini. Il settore farmaceutico include trattamento e produzione di aromi solidi, procedimenti asettici e congelamento a secco, confezionamento primario e secondario. Il segmento confezionamento e automazione si occupa del design e della produzione di macchinari automatici per il confezionamento di tè, erbe, caffè, confetteria, cosmetici e articoli da toilette. Il segmento Ilapak concerne la produzione di macchinari per il confezionamento primario di alimenti servendosi di materiali flessibili quale la pellicola. I.M.A. impiega circa 4.800 dipendenti, ha 34 stabilimenti produttivi in Italia, Germania, Francia, Svizzera, Spagna, Inghilterra, USA, India, Cina e ha un network mondiale di vendite esteso su circa 80 paesi. La società è quotata alla Borsa Italiana dal 1995.
- *Interpump Group S.p.A.* (Italia): fondata da Fulvio Montipò nel 1977, Interpump è il più grande produttore di pompe professionali a pistone ad elevata pressione al mondo e uno dei gruppi leader operanti su scala internazionale nel settore idraulico. Opera attraverso le seguenti divisioni: getti d'acqua e idraulica. Il segmento relativo ai getti d'acqua è principalmente composto da pompe a pressione elevata e molto elevata e sistemi di pompaggio. Il segmento idraulico include la produzione e vendita di leve, cilindri idraulici, componenti ingegneristici, distributori idraulici e valvole, tubature e adattatori. Interpump Group è quotata alla Borsa Italiana dal 1996 e impiega circa 4.800 dipendenti.
- *Prima Industrie S.p.A.* (Italy): fondata nel 1977, Prima Industrie si occupa dello sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi laser ad uso industriale, macchinari per il trattamento di fogli metallici, e fonti elettroniche e laser. Opera attraverso i segmenti Prima energia e Prima elettronica. Il segmento Prima energia produce macchinari laser 2D e 3D, sistemi di perforazione laser, macchine e sistemi punzonatori e a doppia funzione, e macchine piegatrici. Il segmento Prima elettronica commercializza sistemi elettronici integrati, sensori di movimento e computerizzati per il controllo numerico, e fonti laser ad elevata potenza. La società è quotata alla Borsa Italiana dal 1997 e impiega circa 1.500 dipendenti.

Società	Paese	EV / Ricavi		EV / EBITDA		EV / EBIT		P/E	
		2014A	2015A	2014A	2015A	2014A	2015A	2014A	2015A
Attrezzature per la movimentazione dei materiali									
KION Group	Germania	1,19x	1,09x	7,1x	6,5x	12,6x	11,5x	23,9x	19,3x
Jungheinrich	Germania	1,00x	0,91x	6,5x	5,8x	12,9x	11,7x	18,9x	17,3x
Konecranes	Finlandia	0,70x	0,66x	8,8x	8,4x	12,1x	11,9x	15,6x	16,9x
Cargotec	Finlandia	0,73x	0,65x	10,6x	7,9x	16,3x	10,6x	20,8x	11,9x
Palfinger	Austria	1,05x	0,91x	10,7x	7,7x	17,0x	10,7x	24,1x	14,3x
Manitou BF	Francia	0,54x	0,53x	8,7x	7,5x	14,8x	11,9x	19,5x	18,2x
Produttori di attrezzature industriali italiani									
Cembre	Italia	1,87x	1,75x	8,7x	7,5x	10,9x	9,3x	16,8x	14,3x
I.M.A.	Italia	2,15x	1,65x	14,0x	11,7x	17,0x	14,7x	28,8x	21,5x
Interpump	Italia	2,24x	1,68x	11,2x	8,3x	14,4x	11,0x	21,0x	10,4x
Prima Industrie	Italia	0,65x	0,63x	7,2x	7,1x	11,2x	12,3x	12,6x	21,0x
Media		1,21x	1,05x	9,4x	7,8x	13,9x	11,6x	20,2x	16,5x
Mediana		1,03x	0,91x	8,8x	7,6x	13,7x	11,6x	20,1x	17,1x
Bolzoni	Italia	1,22x	1,06x	18,0x	10,5x	53,4x	17,8x	n.s.	22,7x

Si segnala che, con riferimento all'Emittente, i suddetti parametri relativi agli esercizi conclusi il 31 dicembre 2015 e 2014 sono stati determinati come somma algebrica tra il valore implicito del patrimonio dell'Emittente (Corrispettivo moltiplicato per il numero di azioni in circolazione al netto delle Azioni Proprie dell'Emittente al 12 febbraio 2016) con l'indebitamento netto, le obbligazioni pensionistiche, il patrimonio netto delle minoranze e sottraendo il valore delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2015.

Invece, con riferimento alle società raffrontate, i multipli sono stati calcolati tenendo in considerazione la media del prezzo delle azioni nell'ultimo mese di borsa aperta (ovverossia dal 12 gennaio 2016 al 12 febbraio 2016, inclusi) e gli ultimi risultati pubblicati relativi a indebitamento netto, obbligazioni pensionistiche, patrimonio netto delle minoranze e investimenti in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

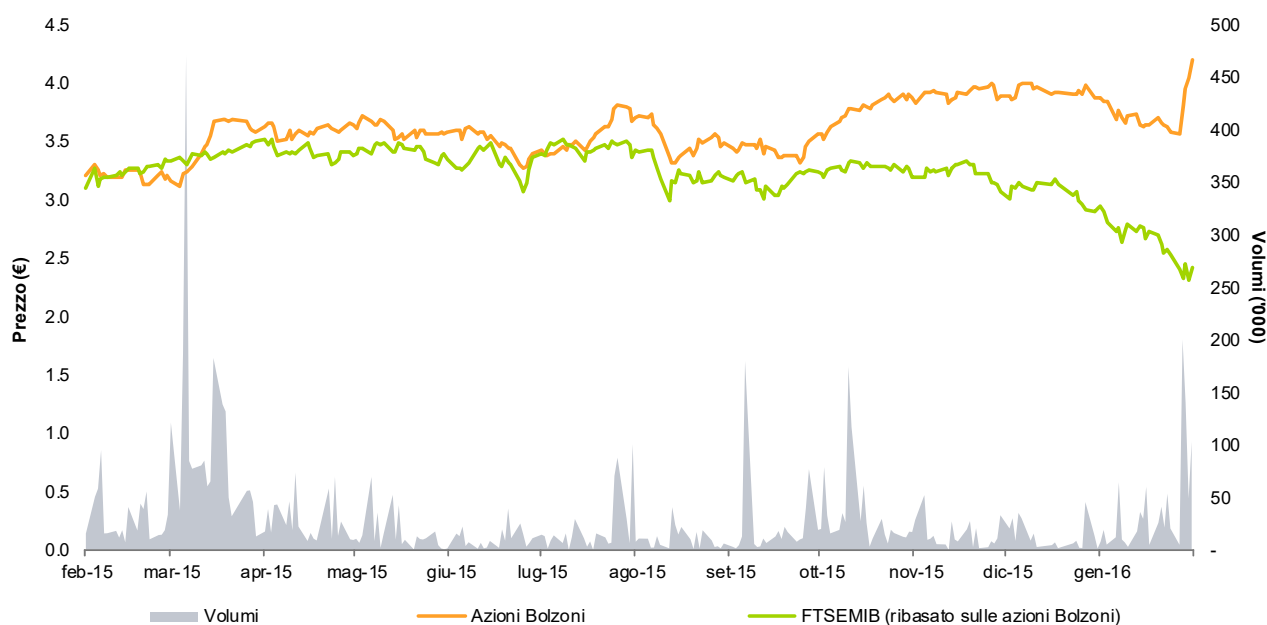
E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione

La tabella di seguito riportata illustra la media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 15 febbraio 2016, ovverossia il giorno del comunicato stampa emesso ai sensi dell'articolo 114 del TUF che ha reso nota la sottoscrizione del Contratto, annunciando così l'operazione. L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del 15 febbraio 2016 è stato il 12 febbraio 2016.

Periodo	Volumi complessivi (n. di azioni)	Controvalori (€)	Prezzo medio ponderato (€)	Premio implicito nell'Offerta Obbligatoria (%)
13 feb. / 27 feb. 2015	352.089	1.141.477	3,24	32,6%
mar-15	2.003.779	6.681.052	3,33	29,0%
apr-15	652.049	2.348.316	3,60	19,4%
mag-15	424.450	1.541.421	3,63	18,4%
giu-15	186.106	662.329	3,56	20,8%
lug-15	279.526	961.043	3,44	25,1%
ago-15	475.739	1.735.068	3,65	17,9%
set-15	357.092	1.235.125	3,46	24,3%
ott-15	861.602	3.137.296	3,64	18,1%
nov-15	335.485	1.299.323	3,87	11,0%
dic-15	259.812	1.018.263	3,92	9,7%
gen-16	377.603	1.412.067	3,74	15,0%
01 feb. / 12 feb. 2016 (incluso)	705.933	2.677.557	3,79	13,4%
Ultimi 12 mesi	7.271.265	25.850.336	3,56	21,0%

Il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente rilevato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta, ovvero il 5 maggio 2016, è pari ad Euro 4,286.

Il grafico di seguito riportato illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi antecedenti il 15 febbraio 2016, ovvero il giorno del comunicato stampa emesso ai sensi dell'articolo 114 del TUF che ha reso nota la sottoscrizione del Contratto, annunciando così l'operazione. L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del 15 febbraio 2016 è stato il 12 febbraio 2016.



Fonte: Borsa Italiana

Il prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente il 12 febbraio 2016, che è stato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del 15 febbraio 2016, ovvero il giorno del comunicato stampa emesso ai sensi dell'articolo 114 del

TUF che ha reso nota la sottoscrizione del Contratto, annunciando così l'operazione, è pari ad Euro 4,2039. Alla luce di tale prezzo, il Corrispettivo include un premio pari al 2,3%.

La tabella di seguito riportata compara il Corrispettivo a (i) l'ultimo prezzo di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente il 12 febbraio 2016, che è stato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del 15 febbraio 2016, ovvero il giorno del comunicato stampa emesso ai sensi dell'articolo 114 del TUF che ha reso nota la sottoscrizione del Contratto, annunciando così l'operazione, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relative a 1, 3, 6 mesi e 1 anno prima del 12 febbraio 2016 (incluso) che è stato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima del 15 febbraio 2016, ovvero il giorno del comunicato stampa emesso ai sensi dell'articolo 114 del TUF che ha reso nota la sottoscrizione del Contratto, annunciando così l'operazione.

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo (€)	Premio implicito nell'Offerta Obbligatoria (%)
Prezzo ufficiale dell'ultimo giorno di quotazione prima dell'annuncio (12 febbraio 2016)	4,20	2,3%
Prezzo medio ponderato per i volumi – 1 mese precedente il 12 febbraio 2016 (incluso)	3,76	14,2%
Prezzo medio ponderato per i volumi – 3 mesi precedenti il 12 febbraio 2016 (incluso)	3,81	12,8%
Prezzo medio ponderato per i volumi – 6 mesi precedenti il 12 febbraio 2016 (incluso)	3,71	16,0%
Prezzo medio ponderato per i volumi – 12 mesi precedente il 12 febbraio 2016 (incluso)	3,56	21,0%

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

Tra il 25 agosto 2015 e il 28 agosto 2015, come reso noto al mercato attraverso un comunicato stampa disponibile sul suo sito Internet in data 31 agosto 2015, l'Emittente ha acquistato un numero complessivo di azioni ordinarie dell'Emittente pari a 18.274 a un prezzo medio di Euro 3,3677 per azione, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 29 aprile 2015. Fatta eccezione per quanto precede, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo e nell'attuale esercizio, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che implicasse una valutazione delle azioni dell'Emittente.

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

Fatta eccezione per l'Acquisizione e per l'acquisto delle Azioni TIP in data 26 aprile 2016 avvenuto ad un prezzo di Euro 4,30 per azione (pari a complessivi Euro 13.363.514,20), negli ultimi dodici mesi né l'Offerente né le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente hanno posto in essere operazioni di compravendita delle azioni dell'Emittente.

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

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

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 9 maggio 2016 e terminerà il 27 maggio 2016, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30 (ora italiana), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini.

In assenza di proroghe, pertanto, il 27 maggio 2016 rappresenterà la data di chiusura del Periodo di Adesione.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche all'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta consecutivi, e precisamente per le sedute del 6 giugno, 7 giugno, 8 giugno, 9 giugno e 10 giugno, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di detenere una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente e/o di aver acquistato almeno il 50% delle Azioni.

In tal caso, l'Offerente corrisponderà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un corrispettivo in contanti pari al Corrispettivo; il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 17 giugno 2016.

In ogni caso, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, commi 3 a) e 3 b), del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non si verificherà qualora:

- (i) almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, l'Offerente renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente e/o di aver acquistato almeno la metà delle Azioni; o
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nell'Emittente che sia (x) superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in tal modo determinando l'insorgere dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF ovvero (y) pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in tal modo determinando l'insorgere del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF.

Al fine di determinare se dette soglie siano state superate, ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

F.1.2 Modalità e termini di Adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni, o di rappresentanti autorizzati, sono irrevocabili (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad eventuali offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate anche presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF.

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

In considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà come istruzione irrevocabile conferita all'Intermediario Incaricato o agli Intermediari Depositari, di trasferire le predette Azioni in depositi a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e/o non depositino le Azioni presso l'Intermediario Coordinatore entro la fine del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, il relativo Intermediario Incaricato e gli Intermediari Depositari eseguiranno tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami, siano essi reali, obbligatori o personali.

In ogni momento durante il Periodo di Adesione, gli Azionisti aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione solo le Azioni che, al momento dell'adesione, siano regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le proprie Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione così come, ove applicabile, durante il Periodo di Riapertura dei Termini, l'Intermediario Coordinatore comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati sulle adesioni pervenute nella giornata e sulle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto all'ammontare complessivo delle Azioni.

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

Inoltre, qualora l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, in qualsiasi momento intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), ulteriori Azioni 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 definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per (i) la Riapertura dei Termini o (ii) l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, ivi incluse le informazioni relative al Delisting, ovvero (iii) l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 1, del TUF e il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, ivi incluse le informazioni relative al Delisting.

F.4 Mercati sui quali l'Offerta è promossa

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, come indicato nei successivi Paragrafi F.4.1 e F.4.2.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3 a), del TUF, nonché degli articoli 35 e seguenti del Regolamento Emittenti (e in particolare, dell'articolo 45) e delle relative disposizioni del Regolamento di Borsa; le azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul segmento STAR del MTA.

F.4.2 Altri Stati

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o alcuno degli Altri Stati, e in particolare paesi in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o altri adempimenti da parte dell'Offerente, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Stati (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 Stati, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Stati. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Stati.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta o alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Stati. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Stati in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti negli Altri Stati potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti beneficiari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di Pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente. La regolazione dell'Offerta, e quindi il

pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta e il trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'Offerente, avverrà alla Data di Pagamento, che coincide con il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 3 giugno 2016, salvo proroghe.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini avverrà alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, e quindi il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 17 giugno 2016.

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 ad Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 Modalità di pagamento

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti. Il Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Coordinatore e, quindi, da questi trasferito agli Intermediari Incaricati. Gli Intermediari Incaricati trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti correnti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione in conformità all'Offerta si considererà adempiuta quando le relative somme siano trasferite agli Intermediari Incaricati.

Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati e/o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire le suddette somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Legge regolatrice e giurisdizione in relazione ai contratti tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e le corti italiane avranno giurisdizione.

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

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF, degli articoli 35 e seguenti del Regolamento Emittenti (e in particolare, dell'articolo 45) e delle relative disposizioni del Regolamento di Borsa, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

G.1.1 Finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

Modalità di finanziamento dell'Acquisizione

La necessità di promuovere l'Offerta è sorta a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione in data 1 aprile 2016, in conseguenza del quale l'Offerente ha direttamente acquistato dagli Azionisti di Penta le Azioni Penta in Circolazione ai sensi del Contratto e, pertanto, indirettamente la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, vale a dire 13.109.066 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 50,43% del capitale sociale dell'Emittente. In particolare, ai sensi del Contratto, il corrispettivo totale pagato dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Penta in Circolazione è pari ad Euro 53,495,837.00, il cui ammontare è stato determinato dalle parti concordando una valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente pari a complessivi Euro 56.368.984,00, corrispondente ad una valutazione di Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata (x) aumentata in ragione degli elementi dell'attivo di Penta diversi dalla Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 34.982,00) e (y) ridotta in ragione degli elementi del passivo di Penta come risultanti dal bilancio di esercizio Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 2.908.129,00).

Il pagamento da parte dell'Offerente agli Azionisti di Penta del corrispettivo totale di Euro 53.495.837,00 per le Azioni Penta in Circolazione nonché il pagamento dei costi e spese accessori sono stati interamente finanziati attraverso un versamento in conto capitale effettuato da parte del socio di controllo dell'Offerente, Hyster-Yale Capital Holding B.V. Quest'ultima società ha ottenuto i fondi per effettuare detto versamento in conto capitale attraverso un finanziamento soci da parte di Hyster-Yale International B.V., che a sua volta ha ottenuto i fondi necessari attraverso liquidità disponibile del Gruppo dell'Offerente ai sensi del suo servizio di tesoreria accentrata.

In data 26 aprile 2016, l'Offerente ha acquistato da Tamburi Investment Partners S.p.A., attraverso un'operazione fuori mercato eseguita in pari data, le Azioni TIP, ovvero 3.107.794 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 11,96% del capitale sociale dell'Emittente, per un corrispettivo pari ad Euro 4,30 per azione e dunque per totali Euro 13.363.514,20, in conformità con le applicabili disposizioni di legge e di regolamento, come reso noto al mercato in pari data ai sensi dell'Articolo 41, comma 2 c), del Regolamento Emittenti.

Il pagamento da parte dell'Offerente a Tamburi Investment Partners S.p.A. del corrispettivo totale di Euro 13.363.514,20 per le Azioni TIP è stato finanziato attraverso un versamento in conto capitale effettuato da parte del socio di controllo dell'Offerente, Hyster-Yale Capital Holding B.V. Quest'ultima società ha ottenuto i fondi per effettuare detto versamento in conto capitale attraverso un finanziamento soci da parte di Hyster-Yale International B.V., che a sua volta ha ottenuto i fondi necessari attraverso liquidità disponibile del Gruppo dell'Offerente ai sensi del suo servizio di tesoreria accentrata.

Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun Azionista che aderisce all'Offerta il Corrispettivo, che è pari ad Euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione.

Come già indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato in conformità all'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e/o dalle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente per l'acquisto di azioni dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato dell'Offerente, alla luce dell'interpretazione fornita dalla CONSOB nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto cosiddetta "per acquisto indiretto", qual è l'Offerta, tra le altre nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999.

In particolare, il Corrispettivo è equivalente alla valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata concordata tra le parti nel Contratto.

Come già indicato al paragrafo 1.3 del Documento di Offerta, il Controvalore Complessivo, da corrispondersi qualora tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta (con esclusione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, delle Azioni Proprie dell'Emittente e delle Azioni TIP), sarà pari ad Euro 41,962,758.30.

L'Offerente ha finanziato il Controvalore Complessivo attraverso una combinazione di un versamento in conto capitale per un ammontare pari ad Euro 14.726.456,80 e di un finanziamento soci nell'ammontare massimo di Euro 27.300.000, entrambi resi disponibili dal socio di controllo dell'Offerente, Hyster-Yale Capital Holding B.V.

Hyster-Yale Capital Holding B.V. ha ottenuto i fondi necessari attraverso un conferimento di mezzi propri da parte del suo socio Hyster-Yale Capital UK Limited, che a sua volta ha ottenuto le relative risorse attraverso un finanziamento da parte del suo socio unico Hyster-Yale Group, Inc., il quale ha fatto ricorso a mezzi propri e disponibilità rinvenienti dal contratto di finanziamento *revolving* di cui è parte il Gruppo dell'Offerente.

Principali termini e condizioni del finanziamento infragruppo per l'Acquisizione e l'Offerta

In conformità con le policies del Gruppo dell'Offerente in materia di finanziamenti intra-gruppo, il suddetto finanziamento soci nell'ammontare massimo di Euro 27.300.000 che Hyster-Yale Capital Holding B.V. ha reso disponibile all'Offerente in relazione al finanziamento dell'Offerta è un finanziamento intra-gruppo non garantito *revolving* produttivo di interessi al tasso LIBOR a tre mesi aumentato di uno spread dell'1,5%, rimborsabile a richiesta della parte finanziatrice o della parte finanziata, soggetto a data di scadenza il 31 dicembre 2020.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

L'Offerente ha versato un ammontare pari al Controvalore Complessivo presso un conto deposito vincolato esclusivamente al soddisfacimento delle adesioni all'Offerta intrattenuto presso il Garante, da cui ha altresì

ottenuto la garanzia di esatto adempimento ai sensi della quale il Garante conferma l'irrevocabile ed incondizionata disponibilità dei fondi necessari per la completa esecuzione degli obblighi di pagamento dell'Offerente in relazione all'Offerta (ossia, il pagamento da parte dell'Offerente del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta, fino a concorrenza del Controvalore Complessivo), in conformità con l'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, fino all'ultima a verificarsi tra le seguenti date:

- (i) la Data di Pagamento;
- (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (qualora applicabile);
- (iii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF (qualora applicabile); e
- (iv) la data di esecuzione del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF (qualora applicabile).

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, avvenuto in data 1 aprile 2016, dell'Acquisizione, ossia dell'acquisizione diretta da parte dell'Offerente delle Azioni Penta in Circolazione e, conseguentemente, dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, che soddisfa i requisiti di prevalenza di cui all'articolo 106, comma 3, lettera a), del TUF e all'articolo 45, commi 1, 2 e 3, del Regolamento Emittenti.

L'obiettivo dell'Offerente è quello di acquisire tutte le Azioni e di addivenire al Delisting, al fine di incrementare la flessibilità operativa e decisionale con l'intento di realizzare una più efficace ed efficiente gestione delle attività imprenditoriali del Gruppo dell'Emittente.

L'Acquisizione e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica per Hyster-Yale, volta ad incrementare la crescita sostenibile di Hyster-Yale e di Bolzoni. L'operazione contribuirà ad ampliare la gamma di prodotti Hyster-Yale, con una maggiore varietà di accessori per carrelli elevatori, forche e piattaforme elevatrici e costituirà un'importante base per un'ulteriore crescita. L'Offerente ritiene che la presente operazione possa migliorare la capacità delle società coinvolte di investire in soluzioni di prodotto a beneficio dei clienti. A seguito del Closing, l'Emittente svolge ora la propria attività come una società controllata di Hyster-Yale e, alla Data del Documento di Offerta, si prevede che continuerà ad operare in maniera autonoma, con il proprio gruppo dirigenziale, il proprio consiglio di amministrazione e i propri dipendenti.

In linea con la strategia sopra illustrata, l'Offerente ritiene che l'operazione, nel suo complesso, consentirà altresì di addivenire ad un più efficiente modello gestionale, con la possibilità di migliorare l'utilizzo delle risorse, di offrire posizioni complementari sia a livello di paese sia regionale, e di ampliare la gamma di prodotti offerti. Il Gruppo dell'Offerente si attiverà inoltre per utilizzare l'Emittente quale fornitore preferenziale di forche e di accessori a livello mondiale.

L'Emittente sta investendo per espandere la propria capacità produttiva, e per l'Offerente poter far leva sulla capacità produttiva dell'Emittente costituisce un'opportunità. Storicamente, il punto di forza del Gruppo dell'Emittente risiede in Europa, la quale ha ulteriori opportunità di crescita, ma l'Emittente si sta altresì espandendo nelle Americhe e ha stabilito una presenza in Cina, dove il Gruppo dell'Offerente ha piani di crescita allineati e paralleli.

L'operazione permetterà al Gruppo dell'Offerente e al Gruppo dell'Emittente di migliorare la propria proposta commerciale per i clienti, rafforzando la ricerca e lo sviluppo, la progettazione, i servizi di assistenza post-vendita, nonché ottimizzando nella catena del valore i costi di acquisto, amministrativi e di produzione.

A seguito del completamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione al fine di semplificare la struttura del gruppo, accorciare la catena di controllo e/o perseguire una più efficiente organizzazione. Nel caso in cui l'Emittente fosse ancora quotato sul MTA all'esito del completamento dell'Offerta e si procedesse alla Fusione, quest'ultima (i) comporterebbe il Delisting e (ii) attribuirebbe agli azionisti residui dell'Emittente il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, che sarebbe esercitabile dagli Azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla delibera di approvazione della Fusione in quanto in tale ipotesi essi riceverebbero, quale concambio delle azioni quotate da essi detenute nell'Emittente, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

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

Per completezza, l'Offerente considererà di porre in essere la Fusione anche qualora le azioni dell'Emittente fossero già state revocate dalla quotazione (si veda in proposito la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta). In tal caso, gli azionisti dell'Emittente non avranno diritto di esercitare alcun diritto di recesso con riferimento alla Fusione.

Al fine di permettere al gruppo integrato (ossia il gruppo risultante dall'integrazione tra il Gruppo dell'Emittente ed il Gruppo dell'Offerente) di beneficiare di una più efficiente struttura societaria e operativa, l'Offerente sta altresì considerando ulteriori opzioni ed aggregazioni, quali fusioni infragruppo, trasferimenti di cespiti, riorganizzazioni delle attività produttive e di distribuzione, nonché il consolidamento di determinate funzioni all'interno del gruppo.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerente ritiene che l'operazione creerà, su basi consolidate, a livello globale un più efficiente modello gestionale integrato nonché opportunità di migliorare l'utilizzazione dei beni produttivi e generare posizioni complementari a livello di paese e regionale e di accrescere l'offerta dei prodotti. Hyster-Yale farà inoltre in modo di utilizzare Bolzoni quale suo principale fornitore per forche e accessori a livello globale. Bolzoni ha investito nell'espansione della capacità produttiva e l'Offerente ha identificato un'opportunità di far leva sulla capacità produttiva disponibile di Bolzoni. Storicamente, il punto di forza di Bolzoni è in Europa, la quale ha

ulteriori opportunità di crescita, ma Bolzoni si sta espandendo anche nelle Americhe e ha una presenza in Cina, dove Hyster-Yale ha allineati e paralleli piani di crescita.

L'operazione permetterà a Hyster-Yale e Bolzoni di integrare le proprie attività per supportare al meglio i clienti, ivi incluso nell'ambito della ricerca e sviluppo, progettazione, supporto post-vendita e servizi, catena di valore dei costi d'acquisto, di amministrazione e produzione.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Hyster-Yale intende finanziare gli investimenti necessari a sostenere le attività del gruppo con i flussi di cassa generati dalle proprie attività operative e disponibilità derivante da diverse linee di credito. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito ad investimenti ulteriori rispetto a quelli ordinari normalmente richiesti per la gestione delle attività operative.

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

L'Offerente sta considerando varie opzioni per accrescere le attività operative del gruppo integrato al fine di beneficiare di una struttura di supporto più efficiente da un punto di vista sia corporate sia business. Tali attività saranno principalmente focalizzate al perfezionamento e al supporto della crescita delle attività di vendita. Altre opzioni potrebbero includere una maggiore utilizzazione delle esistenti attività produttive, riorganizzazioni delle attività di produzione e di distribuzione e l'integrazione di talune funzioni nell'ambito del gruppo unificato.

A seguito del completamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione nonché ulteriori opzioni per integrare le attività imprenditoriali al fine di snellire la struttura societaria, accorciare la catena di controllo e/o perseguire una più efficiente organizzazione come descritto in maggiore dettaglio nella Sezione G, Paragrafi G.2.1 e G.3.

L'Offerente valuterà ogni misura necessaria al fine di migliorare l'efficienza operativa del gruppo integrato generando significative efficienze a beneficio dei clienti a livello globale.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione con riferimento a quanto descritto nei Paragrafi da G.2.2 a G.2.4 del Documento di Offerta.

G.2.5 Modifiche riguardanti la composizione degli organi amministrativi e di controllo e relativi emolumenti

Gloria Francesca Marino è stata nominata amministratore non esecutivo indipendente per cooptazione in sede di riunione del consiglio di amministrazione dell'Emittente tenutasi in data 9 marzo 2016, ai sensi dell'articolo 2386, comma 1, del Codice Civile, a seguito delle dimissioni di Elena Zanconti dalla sua carica, tra l'altro, di amministratore non esecutivo indipendente dell'Emittente il 24 febbraio 2016. Elena Zanconti era stata nominata amministratore non esecutivo indipendente durante l'assemblea dei soci dell'Emittente tenutasi il 29 aprile 2015 ed era stata candidata dalla lista di maggioranza presentata da Penta, in conformità con le disposizioni dello statuto sociale dell'Emittente.

Gli amministratori non esecutivi Alfred M. Rankin, Jr., Colin Wilson e Suzanne S. Taylor sono stati nominati per cooptazione il 1 aprile 2016 dal consiglio di amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 2386, comma 1 del Codice Civile, a seguito delle dimissioni degli amministratori non esecutivi Pier Luigi Magnelli, Franco Bolzoni e Paolo Mazzoni. I precedenti amministratori non esecutivi Pier Luigi Magnelli, Franco Bolzoni e Paolo Mazzoni erano stati nominati durante l'assemblea dei soci tenutasi il 29 aprile 2015 ed erano stati scelti dalla lista di maggioranza presentata da Penta, in conformità con le disposizioni dello statuto sociale dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni a tal riguardo, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

Fatta eccezione per le suddette modifiche, alla Data del Documento di Offerta, nessuna decisione è stata assunta per quanto riguarda ulteriori modifiche nella composizione attuale degli organi di gestione e di controllo dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche allo statuto dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare al vigente statuto dell'Emittente. Tuttavia, in caso di Delisting delle azioni dell'Emittente, lo statuto potrebbe essere modificato per adattarlo a quello di una società non quotata.

G.3 Ripristino del Flottante

Il Delisting rappresenta uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle finalità dell'Offerta e dei futuri programmi dell'Offerente.

(a) Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

Nell'eventualità in cui, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Al fine di determinare se la suddetta soglia sia stata superata, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dal'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF acquistando da chiunque ne faccia richiesta le Azioni non portate in adesione all'Offerta per un corrispettivo per Azione che, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini o nel comunicato sui risultati della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, a seconda dei casi. In ogni caso, l'Offerente fornirà indicazioni in relazione a: (i) i risultati definitivi dell'Offerta (specificando il numero delle rimanenti Azioni in termini assoluti e in percentuale); (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF; (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (v) le modalità e la tempistica relative all'eventuale Delisting.

Si segnala inoltre che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso in cui ricorrano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, le azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, fatto salvo quanto stabilito di seguito. In tal caso, gli Azionisti che decidano di non aderire all'Offerta e non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni nell'ambito della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

(b) Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e contestuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF

Nell'eventualità in cui, all'esito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, ovvero a seguito del completamento della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta o alla procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto.

Al fine di determinare se la suddetta soglia sia stata superata, ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, le Azioni Proprie dell'Emittente saranno sommate al numero complessivo di azioni dell'Emittente direttamente o indirettamente detenute dall'Offerente (numeratore) e non saranno sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena l'Offerta o la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, a seconda dei casi, saranno state completate.

In conformità con le disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, il Diritto di Acquisto sarà esercitato ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per il Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini o nel comunicato sui risultati della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, a seconda dei casi. In ogni caso, l'Offerente fornirà indicazioni in relazione a: (i) i risultati definitivi dell'Offerta (specificando il numero delle rimanenti Azioni in termini assoluti e in percentuale); (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF; (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto; e (v) le modalità e la tempistica relative all'eventuale Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione e/o il Delisting, tenendo in considerazione i tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(c) Possibili scenari ed operazioni alternativi all'esito dell'Offerta

Nell'eventualità in cui, a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile, nel periodo intercorrente tra la data del Comunicato dell'Offerente e la chiusura del Periodo di Adesione (ovvero della Riapertura dei Termini, laddove applicabile), l'Offerente venga a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, Borsa Italiana non sarà tenuta a disporre il Delisting.

Tuttavia, nel sopra menzionato scenario, nel caso in cui, a seguito del completamento dell'Offerta, ivi inclusa qualsiasi proroga ovvero l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante residuo risultasse inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, 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 del Mercato Telematico Azionario.

Infine, poiché il Delisting rappresenta uno degli obiettivi dell'Offerente, nel sopra menzionato scenario, l'Offerente valuterà in ogni caso l'opportunità di procedere alla Fusione.

Nel caso in cui la Fusione si perfezioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione dal MTA e pertanto agli Azionisti che non hanno portato le loro Azioni in adesione all'Offerta e che non hanno concorso all'approvazione della delibera di Fusione spetterà esclusivamente il diritto recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile poiché nel contesto della Fusione diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato in cambio delle loro azioni quotate dell'Emittente. Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione. Nel caso in cui la Fusione si perfezioni, i soci rimanenti dell'Emittente in quel momento

diventeranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Per completezza, l'Offerente prenderà in considerazione l'effettuazione della Fusione anche qualora le azioni dell'Emittente siano già state revocate dalla quotazione. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente non avrebbero il diritto di esercitare alcun diritto di recesso in relazione alla Fusione.

Al fine di permettere al gruppo integrato (ossia il gruppo risultante dall'integrazione tra il Gruppo dell'Emittente ed il Gruppo dell'Offerente) di beneficiare di una più efficiente struttura societaria e operativa, l'Offerente sta altresì considerando ulteriori opzioni ed aggregazioni, quali fusioni infragruppo, trasferimenti di cespiti, riorganizzazioni delle attività produttive e di distribuzione, nonché il consolidamento di determinate funzioni all'interno del gruppo.

Alla Data Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione con riferimento a quanto precede.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E LE PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O I RELATIVI AZIONISTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI AMMINISTRATIVI E DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE

H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatta eccezione per il Contratto e per l'acquisto delle Azioni TIP come meglio descritto alla Sezione 1, Paragrafo 1.1, del Documento di Offerta, non esistono accordi finanziari e/o commerciali o operazioni che siano stati deliberati, iniziati o eseguiti tra l'Offerente, le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente e l'Emittente o i soci di maggioranza dell'Emittente o componenti dei suoi organi amministrativi e di controllo nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta che possano avere o aver avuto un impatto significativo sull'Offerente e/o sull'attività dell'Emittente.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o degli altri strumenti finanziari dell'Emittente

Fatta eccezione per il Contratto e per l'acquisto delle Azioni TIP come meglio descritto alla Sezione 1, Paragrafo 1.1, del Documento di Offerta, non esistono accordi tra l'Offerente o le Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente e l'Emittente o i soci, amministratori o sindaci dell'Emittente riguardanti l'esercizio dei diritti di voto o il trasferimento delle azioni dell'Emittente o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

In considerazione dei servizi resi in relazione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi:

- (i) all'Intermediario Coordinatore, una commissione fino ad un massimo di Euro 100.000 per il coordinamento e la raccolta delle adesioni;
- (ii) a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
 - (a) un ammontare pari allo 0.10% del Corrispettivo per le Azioni acquistate dall'Offerente direttamente tramite tali Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari (il 50% di tale compenso sarà liquidato in favore degli Intermediari Depositari);
 - (b) un ammontare fisso pari ad Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione all'Offerta presentata agli Intermediari Incaricati (tale compenso verrà interamente liquidato in favore degli Intermediari Depositari, ove dovuto);
- (iii) alla data di esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF, ove applicabile, l'Offerente liquiderà all'Intermediario Coordinatore - al verificarsi di e subordinatamente al completamento della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF – i compensi e le commissioni come di seguito indicati:
 - (a) una commissione pari allo 0,10% del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione durante la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai Sensi dell'Articolo 108, Comma 2, del TUF ed acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite degli Intermediari Incaricati o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovrà essere corrisposta agli Intermediari Incaricati (il 50% di tale compenso sarà liquidato in favore degli Intermediari Depositari);
 - (b) un compenso fisso pari ad euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione all'Offerta presentata agli Intermediari Incaricati (tale compenso verrà interamente liquidato in favore degli Intermediari Depositari ove dovuto);
- (iv) alla data di esecuzione del Diritto di Acquisto, ove applicabile, l'Offerente liquiderà all'Intermediario Coordinatore un compenso fisso pari ad Euro 20.000 quale commissione inclusiva di qualsiasi attività effettuata e servizio prestato in relazione alla procedura relativa al Diritto di Acquisto.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA, ove dovuta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'Articolo 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICE

Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e articolo 39 del Regolamento Emittenti (insieme al parere di congruità sul Corrispettivo rilasciato da Intermonte SIM S.p.A.) nonché Parere degli Amministratori Indipendenti (insieme al parere di congruità sul Corrispettivo rilasciato da Equita Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.).



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

**AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E DELL'ART. 39
DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999**

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BOLZONI S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, RELATIVO ALLA OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA HYSTER-YALE CAPITAL HOLDING ITALY S.R.L., AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMI 1 E 3 A), DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO.

A handwritten mark, possibly a signature or initials, consisting of a stylized 'B' or similar character with a horizontal line extending to the right.

Podenzano (PC), 29 aprile 2016

DEFINIZIONI.

Altro Paese	indica qualsiasi paese, diverso dall'Italia, nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azione o Azioni	indica, a seconda del contesto, ciascuna delle, ovvero al plurale, tutte (o parte) delle, n. 9.758.781 azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale, quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario e rappresentanti approssimativamente il 37,54% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (secondo quanto dichiarato dall'Offerente), che costituiscono oggetto dell'Offerta. Non costituiscono oggetto di Offerta: (i) la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente; (ii) le Azioni Proprie dell'Emittente; e (iii) le Azioni TIP.
Azioni Proprie dell'Emittente	indica le n. 18.274, azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti approssimativamente lo 0,07% del capitale sociale dell'Emittente, detenute dall'Emittente come azioni proprie alla Data del Documento di Offerta (secondo quanto dichiarato dall'Offerente).
Azioni TIP	indica le n. 3.107.794 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti approssimativamente l'11,96% del capitale sociale dell'Emittente, che l'Offerente ha acquistato da Tamburi Investment Partners S.p.A. in data 26 aprile 2016 ad un prezzo di Euro 4,30 per azione.
Borsa Italiana	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano.
Comunicato dell'Emittente	indica il presente comunicato, redatto e diffuso ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 aprile 2016.
Comunicato dell'Offerente	indica il comunicato redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffuso dall'Offerente in data 1 aprile 2016, concernente il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede principale in Via Gian Battista Martini, 3 - 00198 Roma.
Contratto di Compravendita	indica il contratto di compravendita di azioni sottoscritto in data 14 febbraio 2016, tra HYMH Inc. e i Venditori, ai sensi del quale HYMH Inc. si è impegnata ad acquistare (tramite

	la Controllata Designata) dai Venditori, i quali hanno concordato di vendere a HYMH Inc. o alla Controllata Designata, secondo i termini e le condizioni ivi stabilite, la Partecipazione di Maggioranza in Penta.
Controllata Designata	indica l'Offerente, quale società indirettamente ed interamente controllata da HYMH Inc., da quest'ultima nominata in data 8 marzo 2016 ai sensi del Contratto di Compravendita per il completamento dell'acquisizione delle Azioni Penta in Circolazione e il lancio dell'Offerta.
Corrispettivo	indica l'importo di Euro 4,30 che sarà pagato in contanti dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e, per l'effetto, acquistata dall'Offerente.
Data del Comunicato dell'Emittente	indica il 29 aprile 2016, data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Data del Documento di Offerta	indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	indica la data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, ossia il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero il 3 giugno 2016, come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	indica la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Documento di Offerta	indica il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 del TUF e 38 del Regolamento Emittenti.
Emittente o Bolzoni	indica Bolzoni S.p.A., società costituita ai sensi della legge italiana, con sede legale in Piacenza, località I Casoni di Podenzano, capitale sociale di Euro 6.498.478,75 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 25.993.915 azioni ordinarie prive del valore nominale, iscritta al Registro delle Imprese di Piacenza al numero di codice fiscale 00113720338, le cui azioni sono quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Equita	indica Equita Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., con sede in via Turati, 9 – 20121 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero di codice fiscale 10435940159, nominata in data 22 marzo 2016 quale esperto finanziario indipendente ai sensi dell'art. 39-bis,



	<p>comma 2, del Regolamento Emittenti. Al riguardo, si rinvia alle dichiarazioni rese dagli amministratori indipendenti, riportate nel successivo paragrafo 3.2.2.</p>
Fusione	<p>indica la fusione per incorporazione dell'Emittente in Penta, l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al Gruppo HYMH.</p>
Garante	<p>indica Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Piazza San Carlo 156, Torino, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5361, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 00799960158, partita IVA n. 10810700152, in qualità di soggetto che presta la Garanzia di Esatto Adempimento.</p>
Gruppo Bolzoni	<p>indica Bolzoni e le società da questa direttamente o indirettamente controllate.</p>
Gruppo HYMH	<p>indica HYMH Inc., in qualità di capogruppo dell'Offerente, e le società da questa direttamente o indirettamente controllate.</p>
HYMH Inc.	<p>indica Hyster-Yale Materials Handling, Inc., società di capitali costituita ai sensi della legge del Delaware, con sede legale in 5875 Landerbrook Drive, Suite 300, 44124 Cleveland, Ohio (Stati Uniti d'America), iscritta presso la Divisione delle Società dello Stato del Delaware al n. 3009755, le cui azioni sono quotate e negoziate sul New York Stock Exchange (NYSE: HY).</p>
Intermonte	<p>indica Intermonte Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., con sede in Galleria De Cristoforis 7/8 – 20122 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero di codice fiscale 01234020525, nominata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 marzo 2016 quale esperto finanziario indipendente, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti.</p>
Mercato Telematico Azionario	<p>indica il Mercato Telematico Azionario (o MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana.</p>
Offerente	<p>indica Hyster-Yale Capital Holding S.r.l., società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Confalonieri, 2 – 20060 Masate (MI), capitale sociale di Euro 15.000 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero di codice fiscale 09416080969.</p>
Offerta	<p>indica l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 3 lettera a) del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione</p>

	contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, approvato in data 29 aprile 2016, redatto a cura degli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti. Al Parere degli Amministratori Indipendenti è allegata la <i>fairness opinion</i> dell'esperto finanziario indipendente Equita resa in data 27 aprile 2016.
Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente	indica le n. 13.109.066 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentanti approssimativamente il 50,43% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Penta (e quindi indirettamente dall'Offerente) alla Data del Documento di Offerta (secondo quanto dichiarato dall'Offerente).
Partecipazione di Maggioranza in Penta	indica le n. 7.434.674 azioni ordinarie di Penta, pari approssimativamente al 92,93% del capitale sociale di Penta, cedute dai Venditori all'Offerente in data 1 aprile 2016, ai sensi del Contratto di Compravendita.
Parti che Agiscono di Concerto	indica, collettivamente, Hyster-Yale Capital Holding B.V. (in qualità di socio controllante diretto sull'Offerente) e Hyster-Yale International B.V., Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale Group, Inc. e HYMH Inc. (in qualità di controllanti indirette dell'Offerente), in qualità di parti che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b) del TUF.
Penta	indica Penta Holding S.p.A., società costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Via Primo Maggio, 103 – Podenzano (PC), località I Casoni, capitale sociale di Euro 8.000.000 interamente sottoscritto e versato, diviso in 8.000.000 di azioni ordinarie con valore nominale pari ad Euro 1,00 ciascuna, iscritta al Registro delle Imprese di Piacenza al numero di codice fiscale 01464060332.
Periodo di Adesione	indica il periodo dal 9 maggio 2016 al 27 maggio 2016, estremi inclusi e salvo proroghe, tra le 8:30 e le 17:30 (ora italiana), durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

TUF indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato.

Venditori indica, congiuntamente tra loro, i signori (i) Emilio Bolzoni, nato a Piacenza il 25 settembre 1952; (ii) Roberto Scotti, nato a Piacenza il 13 febbraio 1951; (iii) Franco Bolzoni, nato a Piacenza il 5 agosto 1948; (iv) Paolo Mazzoni, nato a Pontenure, Piacenza, il 28 maggio 1950; e (v) Pier Luigi Magnelli, nato a Fiorenzuola D'Arda, Piacenza, il 9 agosto 1941.

PREMESSE.

a) Presupposti giuridici dell'Offerta

In data 1 aprile 2016, l'Offerente, società indirettamente ed interamente controllata da HYMH Inc., mediante il Comunicato dell'Offerente, ha reso noto a Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, commi 1 e 3, lettera a), del TUF, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente, dedotte (i) la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente e (ii) le Azioni Proprie dell'Emittente.

Inoltre, in data 26 aprile 2016, l'Offerente ha provveduto ad acquistare, mediante un'operazione fuori mercato, le Azioni TIP, ovvero 3.107.794 azioni ordinarie dell'Emittente, da Tamburi Investment Partners S.p.A. per un corrispettivo pari ad Euro 4,30 per azione e dunque per totali Euro 13.363.514,20, in conformità con le applicabili disposizioni di legge e di regolamento, come reso noto al mercato in pari data dall'Offerente ai sensi dell'Articolo 41, comma 2 c), del Regolamento Emittenti. Tale acquisto ha comportato una riduzione del numero di azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta rispetto a quanto indicato nel Comunicato dell'Offerente.

In base a quanto rappresentato nel Comunicato dell'Offerente, redatto ai sensi dell'art. 102 TUF, l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 1 aprile 2016, dell'acquisto da parte dello stesso Offerente della Partecipazione di Maggioranza in Penta, ai sensi del Contratto di Compravendita.

In particolare, l'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che l'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3 lettera a), del TUF, è sorto a seguito del verificarsi, in data 1 aprile 2016, del perfezionamento dell'acquisizione, ai sensi del Contratto di Compravendita, della Partecipazione di Maggioranza in Penta, essendosi avverate tutte le condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita medesimo (ivi inclusa l'autorizzazione da parte dell'autorità antitrust tedesca, o "Bundeskartellamt", in relazione all'acquisizione, che l'Offerente ha ottenuto senza condizioni in data 2 marzo 2016). Di conseguenza, l'Offerente (quale Controllata Designata ai sensi del Contratto di Compravendita) è venuto a detenere indirettamente (attraverso Penta) la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, la quale (a) sulla base del bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 soddisfa i requisiti di prevalenza di cui all'articolo 106, comma 3, lettera a), del TUF ed all'articolo 45, commi 1, 2 e 3, del Regolamento Emittenti; e (b) eccede la soglia rilevante, in relazione all'Emittente, ai fini dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria di cui all'articolo 106, comma 1, del TUF, determinando pertanto l'insorgere dell'obbligo per l'Offerente, ai sensi delle predette

norme, di promuovere l'Offerta su tutte le Azioni ad un prezzo per azione pari al Corrispettivo, determinato come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, come comunicato dall'Offerente al mercato in data 1 aprile 2016 attraverso il Comunicato dell'Offerente.

Ai sensi del Contratto di Compravendita, il corrispettivo totale da corrispondere Venditori per la Partecipazione di Maggioranza in Penta (pari ad Euro 53.495.837,00) è stato determinato dalle parti concordando una valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente pari a complessivi Euro 56.368.984,00, corrispondenti ad una valutazione di Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata (x) aumentata in ragione degli elementi dell'attivo di Penta diversi dalla Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 34.982,00) e (y) ridotta in ragione degli elementi del passivo di Penta come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 2.908.129,00).

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 23 febbraio 2016 con atto a rogito del dott. Edmondo Todeschini, Notaio in Milano, e iscritto nel Registro delle Imprese di Milano in data 24 febbraio 2016. Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto indicato dall'Offerente, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto (i) per un terzo da Hyster-Yale International B.V. – società non quotata a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Nijverheidsweg, 29, 6541 CL Nijmegen, Paesi Bassi, iscritta nel registro commerciale della Camera di Commercio olandese al n. 09176755, interamente detenuta da Hyster-Yale Holding B.V. – e (ii) per i due terzi da Hyster-Yale Capital Holding B.V. – società non quotata a responsabilità limitata costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Nijverheidsweg, 29, 6541 CL Nijmegen, Paesi Bassi, iscritta nel registro commerciale della Camera di Commercio olandese al n. 65334833, detenuta per il 90% da Hyster-Yale Capital UK Limited e per il 10% da Hyster-Yale International B.V. Inoltre, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, HYMH Inc. indirettamente – attraverso Hyster-Yale Group, Inc, Hyster-Yale Capital UK Limited e Hyster-Yale Capital Holding B.V. – esercita il controllo sull'Offerente (per una puntuale descrizione della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto dichiarato dall'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta).

Ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera b), del TUF, Hyster-Yale Capital Holding B.V. (in qualità di socio controllante diretto sull'Offerente), Hyster-Yale International B.V., Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale Group, Inc. e HYMH Inc. (in qualità di controllanti indirette dell'Offerente) sono da considerarsi Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente e, di conseguenza, l'Offerta è promossa dall'Offerente anche per conto delle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente. Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto dichiarato dall'Offerente, nessuna delle Parti che Agiscono di Concerto con l'Offerente detiene direttamente azioni dell'Emittente.

In data 20 aprile 2016, l'Offerente ha depositato presso Consob il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.

Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta riguarda complessivamente n. 9.758.781 Azioni, pari approssimativamente al 37,54% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente al netto (i) della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente; (ii) delle Azioni Proprie dell'Emittente; e (iii) delle Azioni TIP.

Alla Data del Documento di Offerta, come indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerente detiene: (i) indirettamente tramite Penta, la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente – ovverosia le n. 13.109.066 azioni dell'Emittente, pari approssimativamente al 50,43% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente, in data il 1 aprile 2016, ai sensi del Contratto di Compravendita; e (ii) direttamente le Azioni TIP – ovverosia le 3.107.794 azioni, pari approssimativamente al 11,96% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate dall'Offerente in data 26 aprile 2016. Inoltre, l'Emittente detiene le Azioni Proprie dell'Emittente – ovverosia le n. 18.274 azioni dell'Emittente, pari approssimativamente allo 0,07% del capitale sociale dell'Emittente, che l'Emittente detiene come azioni proprie.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3, lettera a), del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta indistintamente ed a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni. Come si legge nel Documento di Offerta, inoltre, non sussistono condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Come si evince dal Documento di Offerta, l'Offerta è esclusivamente promossa in Italia. L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia e in qualsiasi Altro Paese, né servendosi di mezzi 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.

b) Comunicato dell'Emittente.

In considerazione del fatto che l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente, riunitisi in data 29 aprile 2016, hanno reso un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sul Corrispettivo, come descritto infra (cfr. Paragrafo 3.2.3).

In data 29 aprile 2016, alle ore 13:00, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito per esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, secondo quanto previsto dall'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Si precisa inoltre che il presente Comunicato dell'Emittente viene rilasciato in relazione ad una offerta pubblica di acquisto promossa da un soggetto che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente e, pertanto, ai sensi dell'art 101-bis, comma 3, del TUF, non trovano applicazione gli artt. 102 comma 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del Regolamento Emittenti che prevede obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

Resta inteso che per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e regolamentari applicabili.

1. Riunione del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2016.

1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione.

Preliminarmente, a meri fini di completezza informativa, si segnala che, come comunicato prima d'ora dall'Emittente al mercato:

- in data 29 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente ha nominato un Consiglio di Amministrazione composto da 9 (nove) consiglieri, 3 (tre) dei quali indipendenti, nelle persone dei signori Emilio Bolzoni, Franco Bolzoni, Roberto Scotti, Pier Luigi Magnelli, Paolo Mazzoni, Karl-Peter Otto Staack, Elena Zanconti, Patrizia Rossi e Claudio Berretti, fissando la durata dello stesso per il triennio 2015-2017 e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017;
- in data 24 febbraio 2016, l'avv. Elena Zanconti, consigliere non esecutivo indipendente dell'Emittente, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica con effetto in pari data; successivamente, in data 9 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato quale consigliere dell'Emittente, ai sensi di legge e di statuto, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, la dott.ssa Gloria Francesca Marino, stabilendo che la medesima resterà in carica fino alla successiva Assemblea degli azionisti (poi convocata per il giorno 29 aprile 2016);
- in data 31 marzo 2016, nel contesto dell'esecuzione del Contratto di Compravendita e del trasferimento dai Venditori all'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in Penta e, pertanto, del conseguente cambio dell'azionista di controllo dell'Emittente, i consiglieri non esecutivi e non indipendenti signori Franco Bolzoni, Pier Luigi Magnelli e Paolo Mazzoni, hanno rassegnato le rispettive dimissioni dalla carica con effetto a decorrere dal 1 aprile 2016;
- nella riunione del 1 aprile 2016, il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione assunta ai sensi di legge e di statuto, approvata dal Collegio Sindacale, ha deliberato di nominare mediante cooptazione i signori Alfred M. Rankin Jr., Colin Wilson e Suzanne Schulze Taylor, quali nuovi consiglieri di amministrazione non indipendenti dell'Emittente, stabilendo che gli stessi resteranno in carica fino alla successiva Assemblea degli azionisti, convocata per il giorno 29 aprile 2016. Il Consiglio di Amministrazione, in tale sede, ha altresì stabilito di attribuire la carica di presidente del Consiglio di Amministrazione al dott. Roberto Scotti, avendo il signor Emilio Bolzoni rinunciato alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e rimesso tutte le deleghe di poteri attribuitegli, pur conservando la carica di amministratore dell'Emittente.

Inoltre, ai fini di completezza informativa, si segnala che nell'adunanza del 29 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente ha confermato i consiglieri sig.ra Gloria Francesca Marino, cooptata con delibera consiliare del 9 marzo 2016, e signori Alfred M. Rankin Jr., Colin Wilson e Suzanne Schulze Taylor, cooptati con delibera consiliare del 1 aprile 2016. I consiglieri nominati dall'Assemblea degli Azionisti resteranno in carica fino all'Assemblea degli azionisti di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017.

Alla Data del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è pertanto composto da 9 (nove) membri, tutti di nomina assembleare.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2016, convocata presso la sede legale, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato, presenti di persona o in audio/video conferenza, i consiglieri signori:



- Roberto Scotti ^(*), Presidente e Amministratore Delegato
- Suzanne Schulze Taylor ^(**)
- Emilio Bolzoni ^(*)
- Karl-Peter Otto Staack ^(*)
- Claudio Berretti ^(**), consigliere indipendente
- Patrizia Rossi ^(*), consigliere indipendente
- Gloria Francesca Marino ^(**), consigliere indipendente

I consiglieri signori Alfred M. Rankin Jr. ^(**) e Colin Wilson ^(**) hanno giustificato la propria assenza.

- ^(*) nominati dall'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2015 e tratti dalla lista di maggioranza contenente i candidati designati da Penta;
- ^(**) nominato dall'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2015 e tratto dalla lista di minoranza contenente il candidato designato da Tamburi Investment Partners S.p.A.;
- ^(**) nominati dall'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2016.

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato, presenti di persona o in audio/video conferenza, i dottori Giorgio Picone, Presidente, Guido Prati e Maria Gabriella Anelli.

1.2. *Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta.*

Ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, si dà atto di quanto segue:

- i consiglieri Alfred M. Rankin Jr., Colin Wilson e Suzanne Schulze Taylor, rispettivamente, hanno informato di ricoprire alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita ed altresì alla Data del Documento di Offerta (secondo quanto dichiarato dall'Offerente), diverse cariche esecutive e di direzione in società del Gruppo HYMH, nonché di aver a loro volta partecipato, in ragione delle suddette cariche, alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita;
- i consiglieri Emilio Bolzoni e Roberto Scotti hanno informato di aver partecipato alle trattative per la stipula del Contratto di Compravendita relativo al trasferimento in favore dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in Penta e, conseguentemente, della Partecipazione di Maggioranza dell'Emittente, in qualità di azionisti di riferimento di Penta;
- il consigliere Claudio Berretti ricopre il ruolo di Direttore Generale di Tamburi Investment Partners S.p.A., società che in data 26 aprile 2016 ha venduto le Azioni TIP all'Offerente.

Per completezza, in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si veda il successivo paragrafo 4.

Tenuto conto di quanto precede, il consigliere Suzanne Schulze Taylor ha ritenuto opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato dell'Emittente.

1.3. Documentazione esaminata.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo e ai fini dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- il Comunicato dell'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con il quale l'Offerente, in data 1 aprile 2016, ha reso pubblico al mercato il sorgere dei presupposti giuridici dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 3, lettera a), del TUF;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla Consob in data 20 aprile 2016 e, successivamente, nella sua versione pressoché definitiva trasmessa a Bolzoni;
- la *fairness opinion* resa in data 27 aprile 2016 da Intermonte, esperto finanziario indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, qui acclusa *sub Allegato "A"*;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, qui accluso *sub Allegato "B"*;
- la *fairness opinion* resa in data 27 aprile 2016 da Equita, esperto finanziario indipendente incaricato dagli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, qui acclusa *sub Allegato "C"*.

1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.

Ad esito della riunione, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente con il voto favorevole di tutti gli amministratori intervenuti, fatta eccezione per l'amministratore Suzanne Schuize Taylor, la quale si è astenuta.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito mandato all'Amministratore Delegato Roberto Scotti per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente e agli ulteriori adempimenti previsti dalla normativa di legge e regolamentare vigente, e se del caso di apportare al documento le modifiche e/o integrazioni che dovessero essere richieste da Consob o da ogni altra autorità competente ovvero di effettuare gli aggiornamenti che dovessero rendersi necessari in ragione della variazione delle informazioni contenute nel presente Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato al medesimo, d'intesa con lo stesso Offerente. Conseguentemente, per una completa e analitica conoscenza 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:

- Sezione A, Avvertenze;
- Sezione B, Paragrafo B.1: informazioni relative all'Offerente;
- Sezione B, Paragrafo B.2.5: andamento recente e prospettive dell'Emittente;

- Sezione C, categorie degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità;
- Sezione E, corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- Sezione F, Paragrafo F.1: modalità e termini di adesione all'Offerta;
- Sezione F, Paragrafo F.5 e F.6: date e modalità di pagamento del Corrispettivo;
- Sezione G, Paragrafo G.1: modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento;
- Sezione G, Paragrafo G.2: motivazioni dell'operazione e programmi futuri dell'Offerente.

3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

3.1. Valutazione sull'Offerta e sui programmi futuri dell'Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, avvenuto in data 1 aprile 2016, dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in Penta in esecuzione del Contratto di Compravendita e, di conseguenza, dell'acquisizione indiretta da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, risultando soddisfatti i requisiti di prevalenza di cui all'articolo 106, comma 3, lettera a), del TUF e all'articolo 45, commi 1, 2 e 3, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente ha dunque promosso l'Offerta in adempimento dell'obbligo previsto ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 3, lettera a), del TUF, nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso altresì atto delle motivazioni e degli obiettivi dell'operazione e dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente e del Gruppo Bolzoni, descritti nel Paragrafo G.2. del Documento di Offerta che contemplano, *inter alia*, (i) l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Bolzoni, ad eccezione delle Azioni Proprie dell'Emittente, e (ii) il Delisting, al fine di incrementare la flessibilità operativa e decisionale con l'intento di conseguire una più efficace ed efficiente gestione delle attività imprenditoriali del Gruppo Bolzoni.

L'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, attraverso l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza in Penta, e l'Offerta rappresentano un'operazione strategica per l'Offerente, volta ad incrementare la crescita sostenibile del Gruppo HYMH e del Gruppo Bolzoni. L'operazione contribuirà ad ampliare la gamma di prodotti Hyster-Yale con una maggiore varietà di accessori per carrelli elevatori, forche e tavoli elevatori e costituirà un'importante base per un'ulteriore crescita. L'Offerente ritiene che la presente operazione possa migliorare la capacità delle società coinvolte di investire in soluzioni di prodotto a beneficio dei clienti. A seguito del perfezionamento dell'operazione, Bolzoni svolgerà ora la propria attività come una controllata di HYMH Inc. e, alla Data del Comunicato dell'Emittente, si prevede che continuerà ad operare in maniera autonoma, con il proprio gruppo dirigenziale, il proprio consiglio di amministrazione e i propri dipendenti.

In linea con la strategia sopra illustrata, l'Offerente ritiene che l'operazione, nel complesso, consentirà altresì di addivenire ad un più efficiente modello gestionale, con possibilità di migliore utilizzo delle risorse, di offrire posizioni complementari sia a livello di paese sia regionale, di

ampliare la gamma di prodotti offerti. Il Gruppo HYMH si attiverà inoltre per utilizzare Bolzoni quale fornitore preferenziale di forche e di accessori a livello mondiale.

A seguito del completamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione al fine di semplificare la struttura del Gruppo HYMH, accorciare la catena di controllo e/o perseguire una più efficiente organizzazione. Nel Documento di Offerta è rappresentato che, siccome la revoca delle azioni Bolzoni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (*delisting*) rappresenta uno degli obiettivi dell'Offerta, che l'Offerente intende perseguire avvalendosi della facoltà prevista dagli art. 108 e 111 del TUF, l'Offerente considererà in ogni caso l'opportunità di procedere alla Fusione qualora anche il Delisting non fosse raggiunto ad esito dell'Offerta. In tale ipotesi, la Fusione con una società con azioni non quotate sui mercati regolamentati determinerebbe la revoca delle azioni Bolzoni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (*delisting*) e l'attribuzione in capo agli azionisti dell'Emittente, che non avessero aderito all'Offerta e non avessero concorso alla delibera sulla Fusione, del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile. In siffatta ipotesi, il valore di liquidazione delle azioni eventualmente oggetto del diritto di recesso sarebbe calcolato ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito all'eventuale Fusione. In caso di perfezionamento della Fusione, coloro che, a tale data, siano ancora azionisti dell'Emittente diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

L'Offerente sta altresì considerando ulteriori opzioni per integrare le attività imprenditoriali dell'Emittente all'interno del Gruppo HYMH al fine di beneficiare di una più efficiente struttura societaria e operativa. Tali opzioni potrebbero includere operazioni straordinarie (*business combinations*), quali fusioni infragruppo e trasferimenti di cespiti o aziende, riorganizzazioni delle attività produttive e di distribuzione, nonché il consolidamento di determinate funzioni all'interno del gruppo. In tal caso, ove le azioni Bolzoni avessero nel frattempo cessato di essere quotate sul MTA, non spetterebbe agli azionisti dell'Emittente alcun diritto di recesso derivante dalla fusione *ex se*.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita e con il modello di *business* dell'Emittente, tenuto conto della forte complementarità di prodotto e di mercati esistente tra il Gruppo HYMH ed il Gruppo Bolzoni.

3.2. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo.

3.2.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo offerto dall'Offerente a ciascun aderente all'Offerta, secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, è pari a Euro 4,30 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, comprensivo dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente. Come precisato nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Azionisti aderenti all'Offerta.

Tale Corrispettivo è pari alla valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente che è stata concordata tra l'Offerente e i Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita, ossia Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente. Per completezza, si da' atto che il corrispettivo totale pagato, ai sensi del Contratto di Compravendita, dall'Offerente ai Venditori per l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza in Penta, è pari a Euro 53.495.837,00 ed è stato determinato concordando una valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente pari a complessivi Euro 56.368.984,00, corrispondenti ad una valutazione di Euro 4,30 per azione, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata (x) aumentata in ragione degli elementi dell'attivo di Penta diversi dalla Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 34.982,00) e (y) ridotta in ragione degli elementi del passivo di Penta come risultanti dal bilancio di esercizio di Penta al 31 dicembre 2015 (pari a complessivi Euro 2.908.129,00).

Al fine della suddetta valutazione, l'Offerente non si è avvalso né ha ottenuto perizie redatte da soggetti indipendenti. Tale determinazione è basata esclusivamente sulla valutazione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente concordata tra HYMH Inc. e i Venditori nel contesto del Contratto di Compravendita. Tale valutazione è stata determinata sulla base (i) di un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente e dai suoi consulenti, e (ii) della negoziazione dei termini del Contratto di Compravendita.

Nel caso in cui tutte le Azioni oggetto dell'Offerta fossero portate in adesione, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari ad Euro 41.962.758,30 (il "Controvalore Complessivo"). L'Offerente, come dichiarato nel Documento di Offerta (si veda il Paragrafo G.1.1.), ha finanziato il Controvalore Complessivo attraverso una combinazione di un versamento in conto capitale per un ammontare pari ad Euro 14.726.456,80 e di un finanziamento soci nell'ammontare massimo di Euro 27.300.000, entrambi resi disponibili dal socio di controllo dell'Offerente, Hyster-Yale Capital Holding B.V. Quest'ultimo ha ottenuto i fondi necessari attraverso un conferimento di mezzi propri da parte del suo socio Hyster-Yale Capital UK Limited, che a sua volta ha ottenuto le relative risorse attraverso un finanziamento da parte del suo socio unico Hyster-Yale Group, Inc., il quale ha a sua volta fatto ricorso a mezzi propri e disponibilità rinvenienti dal contratto di finanziamento revolving di cui è parte il Gruppo HYMH.

Inoltre, come precisato nel Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta, a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni di pagamento assunte in relazione al Corrispettivo ed al Controvalore Complessivo, l'Offerente ha versato un ammontare pari al Controvalore Complessivo presso un conto deposito vincolato esclusivamente al soddisfacimento delle adesioni all'Offerta intrattenuto presso il Garante, da cui ha altresì ottenuto la garanzia di esatto adempimento ai sensi della quale il Garante conferma l'irrevocabile ed incondizionata disponibilità dei fondi necessari per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente in relazione all'Offerta (ossia, il pagamento da parte dell'Offerente del Corrispettivo per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta, fino a concorrenza del Controvalore Complessivo), in conformità con l'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti.

Secondo quanto indicato nel Paragrafo F.5 del Documento di Offerta, il Corrispettivo sarà pagato interamente in contanti contestualmente al trasferimento in capo all'Offerente della proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta. Il completamento dell'Offerta, ossia il pagamento del Corrispettivo agli azionisti che hanno aderito all'Offerta e il trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta, avrà luogo alla Data di Pagamento che, come descritto nel

Documento di Offerta, coincide con il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 3 giugno 2016, salvo eventuali proroghe. Nell'ipotesi in cui abbia luogo la riapertura dei termini dell'Offerta, ai sensi dell'art. 40-bis del Regolamento Emittenti, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante la predetta riapertura dei termini, sarà effettuato il quinto giorno di borsa aperta successivo alla fine del periodo di riapertura dei termini.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e la struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo per azione dell'Offerta è stato determinato in conformità all'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e/o dalle Parti che Agiscono di Concerto per l'acquisto di azioni dell'Emittente nel corso dei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato dell'Offerente, alla luce dell'interpretazione fornita da CONSOB nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto cosiddetta "per acquisto indiretto", qual è l'Offerta, tra le altre, nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999.

In particolare, poiché né l'Offerente né le Parti che Agiscono di Concerto hanno acquistato azioni dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti il Comunicato dell'Emittente, il prezzo per azione dell'Offerta coincide con la valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, come concordata tra HYMH e i Venditori nel Contratto di Compravendita, ovvero Euro 4,30 per azione, comprensivi dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente.

In data 14 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 dell'Emittente ed il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 dell'Emittente, proponendo ai soci di destinare integralmente l'utile netto 2015 dell'Emittente a riserva straordinaria. Successivamente, in data odierna, l'assemblea degli azionisti ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio 2015 dell'Emittente e la proposta di destinazione dell'utile netto 2015 dell'Emittente, così come formulata dal Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione. Alla luce di quanto precede, l'Offerente riconoscerà a ciascun azionista aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 4,30 per ciascuna delle Azioni portata in adesione all'Offerta che corrisponde alla valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente, comprensiva dell'utile netto consolidato 2015 dell'Emittente, che è stata concordata tra HYMH ed i Venditori nel Contratto di Compravendita.

L'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che non sono stati sottoscritti ulteriori accordi ovvero pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Secondo quanto indicato nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio approssimativamente pari al 21,5% del prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi antecedenti l'annuncio della stipula del Contratto di Compravendita ai sensi dell'art. 114 del TUF, avvenuto in data 15 febbraio 2016.

Di seguito è riepilogato in forma tabellare un confronto – tratto dal paragrafo E.4 del Documento di Offerta – tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale di chiusura delle azioni ordinarie Bolzoni registrato il giorno 12 febbraio 2015 (vale a dire, l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla comunicazione della sottoscrizione del Contratto di Compravendita) e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Bolzoni relativa a 1,3,6 mesi e 1 anno precedenti il 12 febbraio 2016:

Data	Prezzo per azione (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)
Prezzo ufficiale il 12 febbraio 2016	4,20	0,10	2,3%
1 mese precedente	3,76	0,54	14,2%
3 mesi precedenti	3,81	0,49	12,8%
6 mesi precedenti	3,71	0,59	16%
1 anno precedente	3,54	0,76	21,5%

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori dell'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

3.2.2. Metodologie e sintesi dei risultati dell'esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, in data 14 marzo 2016, ha deliberato la nomina di Intermonte quale esperto finanziario indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, incaricato del rilascio di un parere sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il relativo incarico è stato formalizzato in data 29 marzo 2016.

Si segnala che: (i) Intermonte ha in essere con la Bolzoni S.p.A. un contratto per lo svolgimento dell'attività di specialista nel segmento STAR prevista dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; (ii) il consigliere di amministrazione Patrizia Rossi è dipendente di Intermonte; (iii) Intermonte rientra tra gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta. Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione ritiene di poter concordare con quanto dichiarato da Intermonte nel proprio parere, relativamente al fatto che i rapporti testé indicati non sono rilevanti ai fini dell'indipendenza di Intermonte per lo svolgimento dell'incarico di cui al parere in questione.

Intermonte ha reso il proprio parere in data 27 aprile 2016, confermando, sulla base della documentazione disponibile, delle analisi svolte e dei criteri di valutazione utilizzati, la congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario. In particolare, l'esperto indipendente, nella propria valutazione, ha applicato le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana ed internazionale, le quali prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle informazioni pubblicamente disponibili e di quelle messe a disposizione dall'Emittente, come meglio descritto nel parere reso.

Nel determinare la congruità del Corrispettivo, Intermonte ha dichiarato di aver applicato le seguenti metodologie secondo la prassi valutativa in linea con gli standard nazionali ed internazionali di mercato, tenuto conto delle caratteristiche specifiche di Bolzoni:

- Metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;

- Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato dei titoli;
- Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto.

Intermonte ha altresì dichiarato che, nella specie, il metodo dei flussi di cassa scontati (Discounted Cash Flow), disponendo di proiezioni economico-finanziarie dell'Emittente relative ad un orizzonte temporale limitato, è stato applicato esclusivamente quale metodo di controllo. Infine, con riguardo ai target price degli analisti che seguono il titolo Bolzoni negli ultimi 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'operazione, Intermonte ha dichiarato che le uniche ricerche disponibili sono quelle condotte e pubblicate dalla stessa Intermonte.

Di seguito si riportano i valori per Azione come risultanti dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione utilizzate dall'esperto indipendente:

Metodo	Prezzo minimo per azione (in Euro)	Prezzo massimo per azione (in Euro)
Metodo dei Multipli di Mercato	3,89	4,35
Metodo di analisi di transazione comparabili	2,99	3,50
Metodo di analisi delle quotazione di mercato	3,56	3,81
Metodo di analisi dei premi di OPA	4,10	4,57
Discounted Cash Flow (metodo di controllo)	3,20	4,18
Target Price analisti (Intermonte)	4,20	4,50

All'esito delle proprie analisi, Intermonte ha così concluso: *"Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente parere, il corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario"*.

Copia del parere reso dall'esperto indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è acclusa al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato "A"*, cui si rinvia per una descrizione delle analisi svolte, delle informazioni esaminate, delle metodologie valutative utilizzate e delle risultanze dei criteri utilizzati dal suddetto esperto indipendente.

3.2.3. Parere degli Amministratori indipendenti e dell'esperto indipendente dagli stessi incaricato.

In data 29 aprile 2016, gli Amministratori indipendenti hanno reso, ai sensi dell'art. 39-bis del regolamento Emittenti, il parere motivato accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato "B"*, al quale si rinvia per un'analisi delle considerazioni svolte.

Avvalendosi delle facoltà previste dall'art. 39-bis del regolamento Emittenti, gli Amministratori indipendenti hanno incaricato l'esperto finanziario indipendente Equita di assisterli nelle valutazioni della congruità del Corrispettivo sulla base delle analisi di natura finanziaria. In data 27 aprile 2016, Equita ha rilasciato il proprio parere, consultabile in allegato a quello degli

Amministratori indipendenti ed accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub Allegato "C"*, al quale si rimanda per una descrizione specifica delle analisi condotte, della documentazione esaminata, delle metodologie valutative utilizzate e delle risultanze dei criteri impiegati.

Gli Amministratori indipendenti, nel proprio parere motivato sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, sulla base delle proprie autonome valutazioni e facendo proprie le conclusioni dell'esperto finanziario indipendente dagli stessi incaricato, hanno valutato positivamente l'Offerta e ritenuto congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

4. Partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione.

Hanno partecipato alle trattative per la definizione dell'operazione all'esito della quale è stata promossa l'Offerta da parte dell'Offerente (ivi inclusa la negoziazione del Contratto di Compravendita per l'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in Penta e, per l'effetto, della Partecipazione di Maggioranza dell'Emittente) i consiglieri signori Alfred M. Rankin Jr., Colin Wilson e Suzanne Schulze Taylor, in qualità di titolari di cariche esecutive e dirigenti con responsabilità strategiche presso alcune società del Gruppo HYMH.

Si segnala inoltre che i signori Emilio Bolzoni e Roberto Scotti hanno partecipato alle trattative per la stipula del Contratto di Compravendita relativo al trasferimento in favore dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in Penta e, conseguentemente, della Partecipazione di Maggioranza dell'Emittente, in qualità di azionisti di riferimento di Penta.

Nessuno degli altri attuali componenti del Consiglio di Amministrazione ha partecipato, ad alcun titolo, alle predette trattative.

Si segnala infine che il consigliere Claudio Berretti ricopre il ruolo di Direttore Generale di Tamburi Investment Partners S.p.A., società che in data 26 aprile 2016 ha venduto le Azioni TIP all'Offerente.

5. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

5.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.

In data 14 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 dell'Emittente ed il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 dell'Emittente. Successivamente, in data 29 aprile 2016, l'assemblea degli azionisti ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio 2015 dell'Emittente e la proposta di destinazione dell'utile netto 2015 dell'Emittente, così come formulata dal consiglio di amministrazione nella relazione sulla gestione. Copia di tale documentazione è disponibile presso la sede sociale nonché sul sito internet dell'Emittente alla pagina <http://www.bolzonigroup.com> e presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato, denominato "1Info" consultabile all'indirizzo www.1info.it.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare ulteriori rispetto a quanto riportato e descritto nella documentazione relativa alla Relazione Finanziaria 2015.

5.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto già indicato nel Paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta e nella documentazione di cui al precedente paragrafo 5.1.1, disponibile sul sito internet dell'Emittente alla pagina <http://www.bolzonigroup.com>.

6. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti

L'Offerente ha rappresentato nel Documento di Offerta che, a completamento dell'Offerta, anche nell'ipotesi in cui non sia raggiunta la revoca delle azioni Bolzoni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (*delisting*) ad esito dell'Offerta stessa, considererà l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente in Penta, nell'Offerente e/o in altre società con azioni non quotate in mercati regolamentati controllate da HYMH Inc. e di compiere, ai fini dell'integrazione delle attività del Gruppo Bolzoni e del Gruppo HYMH, operazioni straordinarie (*business combinations*) come fusioni infragruppo o trasferimenti di cespiti o aziende.

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, allo stato, né l'Offerente né l'Emittente hanno adottato alcuna formale decisione riguardo a possibili fusioni dell'Emittente e/o ad altre operazioni finanziarie sopra descritte.

Gli effetti dell'eventuale Fusione sull'indebitamento dell'Emittente, inclusi eventuali impatti sui contratti di finanziamento in essere, dipenderanno, tra l'altro, dalla società con la quale l'Emittente potrebbe eventualmente fondersi e dalla modalità attuativa della fusione medesima, nonché dall' idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento stesso.

7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'Offerta e dei relativi termini e condizioni come rappresentati nel Documento di Offerta, alla luce delle proprie valutazioni e anche tenuto conto del parere dell'esperto finanziario indipendente Intermonte, del parere degli Amministratori Indipendenti e del parere dell'esperto finanziario indipendente Equita da questi ultimi nominato, reputa congruo, da un punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto dall'Offerente ai possessori delle Azioni destinatari dell'Offerta.

In aggiunta a quanto precede, considerando altresì che:

- (a) come riportato nel Documento di Offerta, la revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, costituisce uno degli obiettivi perseguiti attraverso l'Offerta, che l'Offerente intende perseguire avvalendosi, ove ne ricorrano i presupposti, della facoltà prevista dagli artt. 108 e 111 del TUF. Anche qualora l'Offerente non riesca ad acquistare l'intero capitale sociale dell'Emittente ed ottenere la revoca delle azioni Bolzoni dalle negoziazioni sul MTA ad esito dell'Offerta, lo stesso nondimeno valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione, con conseguente attribuzione, agli azionisti di Bolzoni a tale data, di azioni di una società terza che non saranno quotate in un mercato regolamentato e del diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, conseguente al *delisting*;

(b) come riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente valuterà diverse soluzioni volte a favorire l'integrazione delle attività e le società del Gruppo HYMH e del Gruppo Bolzoni, ivi incluse fusioni intra-gruppo; in tal caso, ove le azioni dell'Emittente avessero già cessato di essere quotate sul MTA a seguito del Delisting, agli azionisti della Bolzoni a tale data, non spetterebbe alcun diritto di recesso derivante dalla fusione ex se;

(c) alla data del Comunicato dell'Emittente, l'Offerente possiede già una percentuale di capitale dell'Emittente probabilmente sufficiente a deliberare la Fusione;

(d) avuto riguardo a quanto precede, non è dunque possibile assicurare agli azionisti (diversi dall'Offerente), che non aderissero all'Offerta, un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su di un mercato regolamentato; tutto ciò ritenuto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che l'Offerta attribuisca agli azionisti dell'Emittente una favorevole opportunità di monetizzazione delle partecipazioni detenute in Bolzoni.

Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo e delle ulteriori informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.bolzonigroup.com, sezione

Podenzano (PC), 29 Aprile 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Roberto Scotti

Elenco allegati:

- A. Fairness opinion di Intermonite del 27 aprile 2016;
- B. Fairness opinion di Equita del 27 aprile 2016;
- C. Parere degli Amministratori Indipendenti del 29 aprile 2016.



Spett.
Bolzoni S.p.A.
29027 Casoni di Podenzano (Piacenza)

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Milano, 27 aprile 2016

Oggetto: Parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Bolzoni S.p.A. promossa da Hyster-Yale Capital Holding Italy S.r.l. ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3 a) del Decreto Legislativo n. 58/98, come successivamente modificato ed integrato, e degli articoli 35 e seguenti (e, in particolare, dell'articolo 45) del Regolamento Consob n. 11971/99, come successivamente modificato ed integrato

1 Premessa

In data 1 aprile 2016, Hyster-Yale Capital Holding Italy S.r.l. (l'"**Offerente**") ha comunicato, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98 come successivamente modificato ed integrato (il "**TUF**") e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Consob 11971/99 come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3 a) del TUF e degli articoli 35 e seguenti (e, in particolare, dell'articolo 45) del Regolamento Emittenti (l'"**Offerta**", l'"**OPA**" o l'"**Operazione**") sulle azioni ordinarie di Bolzoni S.p.A. ("**Bolzoni**", la "**Società**" o l'"**Emittente**" e, insieme alle società da essa controllate, il "**Gruppo**" o il "**Gruppo Bolzoni**") quotate nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. per un corrispettivo pari ad Euro 4,30 per azione (il "**Corrispettivo**"). L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'acquisizione in data 1 aprile 2016, da parte dell'Offerente, della totalità del capitale sociale di Penta Holding S.p.A. ("**Penta**") escluse le azioni proprie detenute da Penta, società che detiene una partecipazione di maggioranza del 50,43% circa in Bolzoni, per un prezzo complessivo pari a Euro 53.495.837,00, determinato sulla base di una valutazione unitaria delle azioni Bolzoni detenute da Penta pari al Corrispettivo. L'Offerta ha ad oggetto n. 9.758.781 azioni Bolzoni corrispondenti al 37,54% circa del capitale sociale della Società, corrispondenti alla totalità delle azioni emesse dalla Società al netto (i) delle n. 13.109.066 azioni Bolzoni detenute indirettamente dall'Offerente corrispondenti al 50,43% circa del capitale sociale della Società (ii) delle n. 18.274 azioni proprie possedute da Bolzoni corrispondenti allo 0,07% circa del capitale sociale della Società e (iii) delle n. 3.107.794 azioni Bolzoni direttamente detenute dall'Offerente a seguito dell'acquisto della partecipazione già detenuta da Tamburi Investment Partners S.p.A. avvenuto in data 26 aprile 2016, corrispondenti all'11,96% circa del capitale sociale della Società.

Il Consiglio di Amministrazione di Bolzoni, ai sensi dell'art. 103 del TUF, è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**") e, a tal fine, nell'ambito delle decisioni che il Consiglio di Amministrazione della

Intermonte SIM S.p.A. – Galleria De Cristoforis, 7/8, 20122 Milano, Italia – Tel. +39 02 77115.1 – Fax +39 02 77115.300
Capitale Sociale € 45.950.000 Part. IVA. Cod. Fisc. e Iscr. Registro Imprese n. 01234020525
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intermonte Holding S.p.A.
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia



Società è chiamato ad assumere nella propria piena autonomia di giudizio, in data 29 marzo 2016 ha conferito ad Intermonte SIM S.p.A. ("Intermonte") l'incarico di *advisor* finanziario (l'"Incarico") ai fini della predisposizione di un parere (c.d. *fairness opinion*) con riferimento alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "Parere" o la "*Fairness Opinion*"). La presente lettera rappresenta il Parere predisposto da Intermonte in esecuzione dell'Incarico.

Intermonte agisce come *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Operazione e, ai sensi dell'Incarico, riceverà un compenso per il rilascio del Parere non condizionato al completamento dell'Offerta né ai relativi risultati. Si precisa inoltre che nel normale svolgimento della propria attività di intermediazione o di *equity research*, Intermonte può svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi da Bolzoni, ovvero detenere posizioni in titoli Bolzoni. Si specifica inoltre che: (i) Intermonte ha in essere con Bolzoni un contratto per lo svolgimento dell'attività di specialista nel segmento Star prevista dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; (ii) che Patrizia Rossi, consigliere di amministrazione di Bolzoni, è dipendente di Intermonte; (iii) che Intermonte rientra tra gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta. Si ritiene, per quanto occorrer possa, che tali rapporti non siano rilevanti ai fini dell'indipendenza di Intermonte per lo svolgimento dell'Incarico.

Il presente Parere è redatto esclusivamente a beneficio del Consiglio di Amministrazione della Società che se ne potrà avvalere in relazione alle determinazioni che lo stesso sarà chiamato ad assumere, nella sua piena autonomia di giudizio, nell'ambito dell'Operazione. Il Parere, pertanto, non è redatto a beneficio di alcun altro soggetto (ivi inclusi i detentori di strumenti finanziari, i dipendenti ed i creditori della Società) e nessuno, ad eccezione dei destinatari del Parere, potrà fare affidamento su quanto riportato nel Parere ed il Parere non potrà essere utilizzato per fini diversi da quelli indicati nel Parere o nell'Incarico. Si specifica che la redazione da parte di Intermonte del Parere esclude espressamente qualsiasi potere o facoltà di vincolare o condizionare il Consiglio di Amministrazione della Società nelle proprie decisioni riguardanti l'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione ed i termini e condizioni della stessa siano valutati dal Consiglio di Amministrazione della Società in piena autonomia di giudizio.

Il Parere non intende costituire, e non rappresenta, una raccomandazione a qualunque soggetto in relazione all'Operazione o rispetto ad alcuna decisione in merito all'Operazione in esso considerata. Il presente Parere si esprime unicamente riguardo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo e non è finalizzato ad esprimere alcuna opinione in relazione al merito strategico o industriale dell'Operazione, né qualsiasi espressione di giudizio sulla situazione finanziaria della Società o sul relativo piano industriale, né riguarda alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione. Intermonte non esprime alcun parere in relazione alle decisioni del Consiglio di Amministrazione della Società relative all'Operazione, né al merito dell'Operazione in confronto con altre possibili alternative strategiche od operazioni che possano essere a disposizione della Società e/o dei relativi azionisti.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento dell'Incarico, non comporta alcun coinvolgimento di Intermonte nella gestione e nell'attività della Società, né nelle decisioni degli Amministratori della Società e/o di qualsiasi altro soggetto in merito alla convenienza e/o alla fattibilità dell'Operazione.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza.

Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di qualsiasi prodotto finanziario.



Il Parere non rappresenta alcun giudizio circa il valore economico e/o il prezzo di mercato che gli strumenti finanziari della Società potrebbero avere in futuro.

Il presente Parere è riservato e non può essere divulgato a soggetti terzi e/o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Intermonte, fatti salvi gli eventuali adempimenti ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e le eventuali richieste di autorità competenti, delle quali la Società darà immediata comunicazione ad Intermonte; si specifica che è autorizzata la pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) del Parere quale allegato del Comunicato dell'Emittente.

Intermonte non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente qualsiasi responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo improprio del Parere.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche e di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite ad Intermonte da Bolzoni. Eventi verificatisi e/o che potranno verificarsi successivamente alla data del presente Parere potrebbero avere inciso e/o incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere. Il Parere è rilasciato in un contesto normativo, regolamentare e competitivo in continua evoluzione. Eventuali modifiche del contesto di riferimento successive alla data del presente Parere potrebbero pertanto modificare o inficiare le conclusioni del presente Parere. Intermonte non si assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il contenuto del Parere si fonda esclusivamente sulle informazioni fornite ad Intermonte da Bolzoni, ovvero su informazioni tratte da fonti pubbliche, come di seguito indicato, che Intermonte non ha in alcun modo verificato autonomamente e la cui accuratezza, attendibilità e completezza non è pertanto in grado di garantire.

Il Parere non ha alcuna pretesa di completezza e non deve in alcun modo ritenersi esaustivo degli argomenti in esso trattati con riferimento all'Operazione. Intermonte, pur avendo svolto l'incarico con diligenza, professionalità ed indipendenza di giudizio, non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in merito all'attendibilità, accuratezza, completezza e correttezza delle informazioni o delle opinioni indicate nel Parere.

Né Intermonte, né alcuno dei suoi amministratori, dirigenti, dipendenti o consulenti potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere subiti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Qualsiasi responsabilità che possa derivare direttamente o indirettamente dall'utilizzo del presente Parere è espressamente esclusa.

La presente lettera è regolata dal diritto italiano.

2 Informazioni utilizzate e data di riferimento della valutazione

Ai fini dello svolgimento dell'incarico, Intermonte si è basata, tra l'altro, sulla seguente documentazione:

- Progetto di bilancio consolidato e separato di Bolzoni al 31 dicembre 2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società e sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di Bolzoni convocata per il 29 aprile 2016;
- Prospetti di conto economico e stato patrimoniale relativi al Budget 2016 del Gruppo Bolzoni e relativa presentazione al Consiglio di Amministrazione della Società datata 18 dicembre 2015 (il "Budget");



- Prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario relativi al Business Plan 2015-2017 del Gruppo Bolzoni approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 5 agosto 2015 (il "Business Plan");
- Altre informazioni pubblicamente disponibili relative a Bolzoni ed altri dati, documenti ed informazioni forniti dalla Società;
- Comunicazione dell'Offerente relativa all'OPA ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti effettuata il 1 aprile 2016;
- Bozza del documento di offerta relativo all'OPA datata 20 aprile 2016 (il "Documento di Offerta");
- Dati di mercato e informazioni economico finanziarie di *consensus*, analisi redatte da analisti finanziari relative a Bolzoni e a società comparabili, tratti anche da varie banche dati;
- Informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Intermonte ha inoltre partecipato ad incontri con il *management* di Bolzoni.

Nello svolgimento dell'incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Intermonte ha fatto affidamento sulla veridicità, correttezza, completezza e accuratezza, sotto ogni profilo, di tutte le informazioni utilizzate, senza effettuare verifiche o accertamenti indipendenti. Intermonte non si assume pertanto alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate per l'elaborazione e la stesura del Parere. In particolare, con riferimento ai dati previsionali del Gruppo, Intermonte ha fatto affidamento sul fatto che i dati previsionali siano stati predisposti sulla base di assunzioni ragionevoli e realistiche e che gli stessi riflettano il giudizio più accurato del *management* della Società circa il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo e conseguentemente la migliore stima dei relativi risultati economici, patrimoniali e finanziari. Intermonte non esprime alcun giudizio con riferimento a tali previsioni o proiezioni, né sulle relative assunzioni.

Intermonte non ha svolto verifiche o valutazioni o esaminato aspetti di natura legale, fiscale, contabile, strategico-industriale, ambientale, attuariale, informatica o commerciale; pertanto il Parere non tiene conto delle possibili implicazioni connesse a tali aspetti. Intermonte non ha svolto alcuna attività di *due diligence* né di revisione contabile e le analisi svolte da Intermonte non hanno riguardato lo svolgimento di perizie indipendenti o valutazioni sulle singole attività e passività del Gruppo (incluse le attività e passività fuori bilancio) né l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali o minori attività attese né l'effettuazione di analisi di solvibilità sul Gruppo.

Intermonte ha assunto che l'Operazione abbia luogo ai termini e alle condizioni descritti nel Documento di Offerta.

Eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni forniti ad Intermonte e da essa utilizzate in buona fede ai fini del presente Parere, potrebbero comportare scostamenti, anche significativi, negli assunti e nelle conclusioni del presente Parere.

Intermonte non assume alcun impegno a rivedere, successivamente al rilascio del presente Parere, i dati e le assunzioni posti alla base dello stesso e non assume alcun impegno di aggiornamento, modifica o conferma del Parere, anche in conseguenza di eventuali variazioni dei dati, informazioni o assunzioni alla base del Parere intervenute successivamente al rilascio del Parere.



Le valutazioni contenute nel presente Parere si basano sull'ultima situazione patrimoniale disponibile di Bolzoni e sull'assunzione che, rispetto alla stessa, non si siano verificati eventi tali da modificare in modo significativo il profilo patrimoniale, economico e finanziario della Società e del Gruppo.

Salvo ove diversamente specificato, l'ultima data presa a riferimento per i dati di mercato utilizzati per l'applicazione dei criteri di valutazione selezionati e la stima dei relativi parametri è il 19 aprile 2016.

3 Principali limiti delle valutazioni

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione, oltre a quanto riportato nel paragrafo 1 Premessa e nel paragrafo 2 Informazioni utilizzate e data di riferimento della valutazione, si segnalano i seguenti aspetti:

- Le valutazioni sono state effettuate utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati dal *management* di Bolzoni. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà. Variazioni delle ipotesi ed assunzioni alla base dei dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle valutazioni alla base del Parere. A tale riguardo, si segnala inoltre che i dati previsionali forniti da Bolzoni sono rappresentati dal Budget approvato dalla Società nel mese di dicembre 2015 e dal Business Plan approvato dalla Società nel mese di agosto 2015 e, pertanto, non si dispone né di un *business plan* aggiornato a seguito dell'approvazione del *budget* né di previsioni relative ad un ampio orizzonte temporale;
- Le valutazioni sono state condotte considerando il Gruppo Bolzoni in condizioni di normale funzionamento, in ipotesi di continuità aziendale e autonomia operativa ed assumendo che non vi siano impatti negativi sul Gruppo e sulla normale attività dello stesso derivanti dall'Operazione;
- Le stime e le proiezioni riportate nei dati previsionali utilizzati per le valutazioni ed i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione, dipendono in misura sostanziale dalle ipotesi macroeconomiche, di scenario e dall'attuale quadro regolamentare relativo al settore di operatività del Gruppo Bolzoni. L'attuale incertezza macroeconomica e possibili cambiamenti di variabili di contesto rilevanti, possono influenzare, anche in misura significativa, il quadro di riferimento delle valutazioni;
- I mercati finanziari sono attualmente caratterizzati da un'elevata volatilità, con conseguente volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi valutative effettuate, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, tassi di interesse e corsi azionari;
- Le valutazioni effettuate risentono dei limiti e delle specificità che caratterizzano le diverse metodologie di valutazione utilizzate.

4 Metodologie di valutazione

Si riporta di seguito una sintesi delle principali analisi finanziarie svolte da Intermonte ai fini della predisposizione del presente Parere, che non rappresenta una descrizione completa delle analisi alla base del parere espresso da Intermonte.

La valutazione della Società è stata effettuata sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future della Società autonomamente considerata (c.d. ottica *stand alone*), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dall'Operazione e di costi straordinari relativi all'Operazione.

Le metodologie di valutazione prescelte, pur rappresentando tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana ed internazionale, non devono essere considerate singolarmente ma come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo



indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri, comporta la perdita di significatività del processo di valutazione stesso.

Intermonte ha utilizzato le metodologie di valutazione da essa ritenute necessarie ed appropriate in relazione al Parere, rappresentate da metodologie normalmente utilizzate in operazioni quali quella in oggetto.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche della Società, nonché alla prassi valutativa italiana ed internazionale, sono state utilizzate le seguenti metodologie principali di valutazione:

- metodo dei multipli di mercato di società comparabili;
- metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili;
- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato dei titoli;
- metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto.

Il metodo dei flussi di cassa scontati (*Discounted Cash Flow*), disponendo di proiezioni economico-finanziarie relative ad un limitato orizzonte temporale che lo rendono di rilevanza secondaria, è stato applicato quale metodo di controllo.

Intermonte ha altresì preso in esame i *target price* degli analisti che seguono il titolo Bolzoni negli ultimi 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Operazione; a tale riguardo si segnala che le uniche ricerche disponibili sono pubblicate da Intermonte.

4.1 Metodo dei multipli di mercato di società comparabili

Il metodo dei multipli di mercato si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di una serie di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni di mercato di società potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari ad esse relativi. Si segnala che l'individuazione di un campione di società potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di società non direttamente e/o pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario.

Il campione preso a riferimento per la valutazione della Società, in mancanza di società quotate direttamente confrontabili a Bolzoni (ricordiamo a tale riguardo che la società Cascade Corp., principale operatore mondiale nelle attrezzature per carrelli elevatori e concorrente di Bolzoni, è stata acquisita nel 2013 da Toyota Industries Corp., con il conseguente *delisting* della società), include alcune società internazionali operanti in mercati di destinazione dei prodotti della Società e, pertanto, nel *business* dei carrelli elevatori e/o dell'*handling equipment*: Cargotec Oyj, Columbus McKinnon Corporation, Haulotte Group S.A., Hyster-Yale Materials Handling Inc., Jungheinrich AG, Kion Group AG, Konecranes Oyj, Manitex International Inc., Manitou BF S.A., Palfinger AG e Terex Corporation.

Quali moltiplicatori sono stati utilizzati i parametri EV / EBITDA, EV / EBIT e P / E mediani del campione relativi agli esercizi 2015, 2016 e 2017.

I dati per il calcolo dei moltiplicatori delle società del campione sono tratti da Factset, che fornisce dati relativi a stime di consenso di analisti finanziari (c.d. *consensus*), da bilanci e documenti societari.

L'intervallo di valori relativo alla Società è stato determinato sulla base dei valori medi 2015, 2016 e 2017 risultanti dall'applicazione dei moltiplicatori sopra indicati (EV / EBITDA, EV / EBIT e P / E). In relazione ai multipli applicati, non è stato considerato né un possibile premio di maggioranza in relazione all'Operazione né



un possibile sconto di liquidità attribuibile alle minori dimensioni di Bolzoni rispetto alle dimensioni medie delle società del campione considerato.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato, si ottiene un valore per azione di Bolzoni compreso tra Euro 3,89 ed Euro 4,35.

4.2 Metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili

Il metodo dell'analisi di transazioni comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni relative ad un campione di transazioni ritenute potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari relativi alle società oggetto di tali transazioni. Si segnala che l'individuazione di transazioni potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame e di società non direttamente e/o pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario. Inoltre, fermi restando anche i limiti connessi al reperimento di informazioni relative ad operazioni di acquisizione (disponibilità di dati, omogeneità delle informazioni, etc.), ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento.

Per l'applicazione del metodo è stato selezionato un campione di operazioni di acquisizione di maggioranza effettuate nei settori delle attrezzature per carrelli elevatori, dei carrelli elevatori e del *material handling* a partire dal 2006, ivi incluse l'acquisizione di Cascade Corp. da parte di Toyota Industries Corp. e l'acquisizione di Meyer GmbH da parte di Bolzoni. Quale moltiplicatore è stato utilizzato il parametro EV / EBITDA medio e mediano del campione relativo all'ultimo esercizio chiuso antecedente l'acquisizione. Ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, tali parametri sono stati applicati ai risultati della Società relativi all'esercizio 2015 che rappresenta l'ultimo bilancio chiuso prima dell'effettuazione dell'Operazione.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili, si ottiene un valore per azione di Bolzoni compreso tra Euro 2,99 ed Euro 3,50.

4.3 Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato dei titoli

Il metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato dei titoli si fonda sull'assunto che il corso di Borsa di un titolo quotato rappresenti, quantomeno in uno scenario di riferimento stabile, una ragionevole approssimazione del valore del capitale economico di una società.

A tale riguardo, ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati i prezzi ufficiali medi ponderati dell'azione Bolzoni relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione (15 febbraio 2016).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato, si ottiene un valore per azione Bolzoni compreso tra Euro 3,56 ed Euro 3,81.

4.4 Metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto

Il metodo dell'analisi dei premi di offerte pubbliche di acquisto consiste nell'analisi dei premi relativi a precedenti offerte pubbliche di acquisto ritenute potenzialmente comparabili all'Operazione. In particolare, vengono considerati i premi derivanti dal confronto del prezzo d'offerta con il prezzo medio ponderato del titolo registrato in diversi periodi antecedenti l'annuncio dell'operazione (tipicamente a 1, 3, 6 e 12 mesi) e, tali



premi, vengono applicati al prezzo ufficiale medio ponderato registrato nei corrispondenti periodi dalla società oggetto di valutazione. Si segnala che l'individuazione di un campione di offerte pubbliche di acquisto potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di operazioni non direttamente e/o pienamente confrontabili con l'operazione in esame, anche in considerazione del fatto che ciascuna transazione risente degli elementi di specificità che caratterizzano l'operazione, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, caratteristiche della società, elementi negoziali e contesto di riferimento.

A tale riguardo, ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati i premi medi (escludendo il valore massimo e il valore minimo) relativi alle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie finalizzate al *delisting* avvenute in Italia nel periodo 2011-2016 rispetto ai prezzi ufficiali ponderati relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti l'annuncio delle operazioni ed applicati tali premi al prezzo ufficiale medio ponderato registrato dalle azioni della Società nei corrispondenti periodi antecedenti l'annuncio dell'Operazione (15 febbraio 2016).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi dei premi di precedenti offerte pubbliche di acquisto, si ottiene un valore per azione Bolzoni compreso tra Euro 4,10 ed Euro 4,57.

4.5 Metodo dei flussi di cassa scontati (*Discounted Cash Flow*)

Il metodo dei flussi di cassa scontati (*Discounted Cash Flow*), disponendo di proiezioni economico-finanziarie relative ad un limitato orizzonte temporale che lo rendono di rilevanza secondaria, è stato applicato quale metodo di controllo.

Il metodo dei flussi di cassa scontati (*Discounted Cash Flow*) si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* che si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, generalmente, del valore residuale della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. *terminal value*).

I flussi di cassa e l'eventuale *terminal value* vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (*Weighted Average Cost of Capital* o *WACC*), calcolato come media ponderata del costo dei mezzi propri (c.d. *Cost of Equity*) e del costo dei mezzi di terzi al netto del relativo effetto fiscale. Il costo dei mezzi propri viene stimato attraverso la metodologia del *Capital Asset Pricing Model* sulla base della seguente formula: $Cost\ of\ Equity = R_f + \beta * (R_m - R_f)$, dove R_f rappresenta il tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (c.d. *risk free*), β il fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un titolo ed il rendimento complessivo del mercato azionario di riferimento e $(R_m - R_f)$ il premio per il rischio di un investimento in azioni rispetto ad un investimento *risk free*.

I parametri alla base del calcolo del *WACC*, sono stati determinati come segue:

- Tasso *risk free* (R_f): è stato determinato prendendo a riferimento il rendimento di titoli di stato decennali italiani;
- Premio per il rischio ($R_m - R_f$): per l'Italia è stato utilizzato il premio per il rischio attualmente fornito da A. Damodaran (NY University L. Stern School of Business) con riferimento al mercato italiano;



- β : il parametro beta è stato stimato prendendo a riferimento i valori espressi dalle società comparabili indicate nel precedente paragrafo 4.1 (Fonte: Bloomberg), tenendo conto della struttura finanziaria della Società;
- Costo dei mezzi di terzi: il costo dei mezzi di terzi è stato stimato sulla base dell'attuale costo del debito della Società. Il costo dei mezzi di terzi è stato determinato al netto del relativo effetto fiscale sulla base dell'aliquota applicabile alla Società;
- Struttura finanziaria: è stata stimata sulla base del valore dei mezzi propri e del capitale di terzi relativo alla Società.

Il WACC, sulla base dei parametri sopra indicati, è stato stimato pari al 8,04% circa.

Il metodo del *Discounted Cash Flow* è stato applicato ai dati previsionali consolidati della Società desunti dal Budget e dal Business Plan. Per il calcolo del *terminal value* è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il *terminal value* viene determinato attualizzando il flusso di cassa normalizzato successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita con il moltiplicatore $(1+g) / (WACC-g)$, dove "g" rappresenta il tasso di crescita perpetua, assunto nella fattispecie pari all'1,00%. Il *terminal value* così determinato evidenzia un multiplo implicito EV / EBITDA coerente con il moltiplicatore EV / EBITDA 2017 delle società comparabili indicate nel precedente paragrafo 4.1.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un'analisi di sensitività relativa al WACC (+/- 0,25%) ed al tasso di crescita perpetua g (+/- 0,50%).

La sommatoria dei flussi di cassa attualizzati e del *terminal value* attualizzato conduce alla determinazione dell'*Enterprise Value* della società. Per determinare il valore del capitale economico, dall'*Enterprise Value* si deduce l'indebitamento finanziario netto, il valore di eventuali interessi di minoranza e si considera il valore di eventuali attività non operative.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, si ottiene un valore per azione di Bolzoni compreso tra Euro 3,20 ed Euro 4,18.

4.6 Target price degli analisti

Le *equity research* pubblicate su Bolzoni negli ultimi 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Operazione (le uniche ricerche disponibili sono pubblicate da Intermonte), evidenziano un *target price* compreso tra Euro 4,20 ed Euro 4,50 per azione Bolzoni.

5 Conclusioni

Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, Intermonte ritiene che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.

Fabio Pigorini
Amministratore Delegato

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI BOLZONI S.p.A.

AI SENSI DELL'ARTICOLO 39-BIS DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO ("REGOLAMENTO EMITTENTI"), RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA HYSTER-YALE CAPITAL HOLDING ITALY S.R.L., AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 1 E COMMA 3, LETTERA A), DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO ("TUF") SULLE AZIONI ORDINARIE BOLZONI S.P.A.

1. OGGETTO DEL PARERE

Il presente parere (il "PARERE") contiene le valutazioni degli amministratori indipendenti della Bolzoni S.p.A., signori Claudio Berretti, Gloria Francesca Marino e Patrizia Rossi (gli "AMMINISTRATORI INDIPENDENTI") sull'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"OFFERTA") promossa da HYSTER -YALE CAPITAL HOLDING ITALY S.R.L. (l'"OFFERENTE") sulle azioni emesse dalla Bolzoni S.p.A. ("BOLZONI" od anche "EMITTENTE"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3, lettera a), del TUF, e sulla congruità del corrispettivo offerto nell'ambito della stessa.

Il presente PARERE viene rilasciato dagli AMMINISTRATORI INDIPENDENTI ai sensi dell'articolo 39-bis del REGOLAMENTO EMITTENTI.

2. NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE

In conformità con quanto previsto dall'art. 39-bis del REGOLAMENTO EMITTENTI, ai fini del rilascio del presente PARERE gli AMMINISTRATORI INDIPENDENTI si sono avvalsi dell'ausilio di un esperto indipendente, da essi stessi individuato nell'*advisor* finanziario EQUITA SOCIETÀ INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.P.A. (l'"ESPERTO").

L'incarico all'ESPERTO è stato conferito in data 22 marzo 2016.

Come anche evidenziato nel DOCUMENTO DI OFFERTA (come infra definito), l'ESPERTO svolge, su incarico dell'intermediario coordinatore (Banca IMI S.p.A.) e unitamente ad altri intermediari, nell'ambito dell'OFFERTA, il ruolo di intermediario incaricato della raccolta delle adesioni all'OFFERTA stessa. In ogni caso, considerati, da un lato, la natura delle attività condotte dall'intermediario incaricato e, dall'altro, gli specifici presidi e procedure che le società di intermediazione mobiliare devono porre in essere, in base alla normativa applicabile, per la gestione di eventuali conflitti di interesse, gli AMMINISTRATORI INDIPENDENTI ritengono che resti, nella specie, impregiudicato il requisito di indipendenza dell'ESPERTO di cui all'articolo 39-bis del REGOLAMENTO EMITTENTI.

In data 27 aprile 2016 l'ESPERTO ha rilasciato la propria *fairness opinion* (la "FAIRNESS OPINION") che viene allegata al presente PARERE quale Allegato "A".

3. ATTIVITÀ SVOLTE E DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Ai fini del rilascio del presente PARERE gli AMMINISTRATORI INDIPENDENTI hanno, tra l'altro:

1

- (i) verificato e accertato l'assenza di qualsivoglia correlazione con riguardo all'OFFERENTE, fatto salvo l'incarico svolto presso l'EMITTENTE;
- (ii) esaminato il contenuto della comunicazione al pubblico effettuata in data 1 aprile 2016 dall'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del REGOLAMENTO EMITTENTI, relativo all'OFFERTA (il "COMUNICATO DELL'OFFERENTE");
- (iii) esaminato il contenuto del documento relativo all' OFFERTA, di cui all'articolo 102 del TUF, depositato dall'OFFERENTE alla CONSOB in data 20 aprile 2016, e delle successive modifiche apportate a seguito dell'istruttoria condotta dalla CONSOB e delle indicazioni formulate da tale Autorità (il "DOCUMENTO DI OFFERTA");
- (iv) valutato i termini, le condizioni, le finalità e le motivazioni dell'OFFERTA, i programmi futuri dell'OFFERENTE, nonché il corrispettivo fissato dall'OFFERENTE per ciascuna azione ordinaria dell'EMITTENTE portata in adesione all'OFFERTA;
- (v) preso atto del contenuto della *FAIRNESS OPINION* e, in particolare, delle risultanze emerse dalle analisi svolte dall'ESPERTO e del giudizio finale espresso dall'ESPERTO con riguardo alla congruità del CORRISPETTIVO (come definito al successivo paragrafo 5).

4. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

4.1 NATURA DELL'OFFERTA

L'OFFERTA è promossa da HYSTER-YALE CAPITAL HOLDING S.R.L., società con sede legale in Masate (Milano), Via Confalonieri 2, iscritta al Registro delle Imprese di Milano con numero 09416080969, direttamente partecipata per due terzi da Hyster-Yale Capital Holding B.V.⁽¹⁾ e per un terzo da Hyster-Yale International B.V.⁽²⁾.

Nella Sezione B, Paragrafo B.1.5 del DOCUMENTO DI OFFERTA, cui si rinvia, è riportata la descrizione dell'intera catena di controllo dell'OFFERENTE.

L'OFFERENTE, inoltre, ha dichiarato che ai sensi dell'articolo 93 del TUF, la società Hyster-Yale Materials Handling, Inc.⁽³⁾ ("HYSTER-YALE"), indirettamente (attraverso Hyster-Yale Group, Inc., Hyster-Yale Capital UK Limited e Hyster-Yale Capital Holding B.V.) esercita il controllo sull'OFFERENTE.

Ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera b) del TUF, Hyster-Yale Capital Holding B.V. (in qualità di socio che esercita il controllo diretto sull'OFFERENTE), Hyster-Yale International B.V., Hyster-Yale Holding B.V., Hyster-Yale Capital UK Limited, Hyster-Yale Group, Inc. e Hyster-Yale Materials Handling Inc. (in qualità di controllanti indirette dell'OFFERENTE) sono da considerarsi parti che agiscono di concerto con l'OFFERENTE ("PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE") e, di conseguenza, l' OFFERTA è promossa dall' OFFERENTE anche per conto delle PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE.

Secondo quanto dichiarato dall'OFFERENTE nel DOCUMENTO DI OFFERTA:

- a) l'obbligo di promuovere l'OFFERTA consegue al perfezionamento, avvenuto in data 1 aprile 2016, dell'acquisizione, da parte dell'OFFERENTE, dell'intero capitale sociale della società

⁽¹⁾ Hyster-Yale Capital Holding B.V. è una società non quotata a responsabilità limitata, costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Nijverheidsweg, 29, 6541 CL Nijmegen, Paesi Bassi, detenuta per il 90% da Hyster-Yale Capital UK Limited e per il 10% da Hyster-Yale International B.V.

⁽²⁾ Hyster-Yale International B.V. è una società non quotata a responsabilità limitata, costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Nijverheidsweg, 29, 6541 CL Nijmegen, Paesi Bassi, interamente detenuta Hyster-Yale Holding B.V.

⁽³⁾ Hyster-Yale Materials Handling, Inc. è una società costituita ai sensi del diritto del Delaware, Stati Uniti d'America, le cui azioni sono quotate e negoziate sul New York Stock Exchange (NYSE), con sede legale in 5875 Landerbrook Drive, Suite 300, 44124 Cleveland, Ohio, Stati Uniti d'America. In base a quanto dichiarato dall'OFFERENTE, nessun azionista controlla Hyster-Yale Materials Handling, Inc. ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Penta Holding S.p.A. ("PENTA") – dedotte le azioni proprie possedute dalla medesima PENTA – e, per l'effetto, dell'acquisizione indiretta da parte dell' OFFERENTE delle n. 13.109.066 azioni ordinarie BOLZONI (la "PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA NELL'EMITTENTE"), corrispondenti all'incirca al 50,43% del capitale sociale dell'EMITTENTE, di proprietà di PENTA (l'"ACQUISIZIONE"), in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto in data 14 febbraio 2016 tra Hyster-Yale Materials Handling, Inc., da un lato, e gli azionisti di PENTA, in qualità di venditori, signori Emilio Bolzoni, Roberto Scotti, Franco Bolzoni, Paolo Mazzoni e Pier Luigi Magnelli (rispettivamente, il "CONTRATTO" e i signori: Emilio Bolzoni, Roberto Scotti, Franco Bolzoni, Paolo Mazzoni e Pier Luigi Magnelli, congiuntamente, gli "AZIONISTI PENTA").

- b) In data 26 aprile 2016, l'OFFERENTE ha provveduto ad acquistare 3.107.794 azioni ordinarie dell'EMITTENTE, da Tamburi Investment Partners S.p.A. (le "AZIONI TIP") per un corrispettivo pari ad Euro 4,30 per azione e dunque per totali Euro 13.363.514,20, in conformità con le applicabili disposizioni di legge e di regolamento, come reso noto al mercato in pari data ai sensi dell'articolo 41, comma 2 c), del REGOLAMENTO EMITTENTI.
- c) Alla data di pubblicazione del DOCUMENTO DI OFFERTA ai sensi dell'articolo 38 del REGOLAMENTO EMITTENTI (la "DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA"): (1) l'OFFERENTE detiene direttamente (i) le AZIONI TIP, e (ii) l'intero capitale di PENTA – dedotte le azioni proprie possedute da questa ultima; (2) PENTA detiene la PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA NELL'EMITTENTE; (3) l'EMITTENTE detiene n. 18.274 azioni proprie (le "AZIONI PROPRIE DELL'EMITTENTE"), corrispondenti all'incirca allo 0,07% del capitale sociale dell'EMITTENTE (la PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA NELL'EMITTENTE, unitamente alle AZIONI PROPRIE DELL'EMITTENTE e le AZIONI TIP, le "AZIONI ESCLUSE"); (4) l'OFFERENTE detiene indirettamente la PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA NELL'EMITTENTE e le AZIONI PROPRIE DELL'EMITTENTE, che di conseguenza sono entrambe escluse dall'OFFERTA così come le AZIONI TIP.
- Alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA nessuna delle PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE detiene direttamente azioni dell'EMITTENTE.
- d) Né l'OFFERENTE né le PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE hanno acquistato azioni dell'EMITTENTE nei dodici mesi antecedenti la data del COMUNICATO DELL'OFFERENTE.
- e) L'OFFERTA ha natura obbligatoria ai sensi degli articoli 102 e 106, commi 1 e 3, lettera a) del TUF e ha ad oggetto la totalità del capitale sociale dell'EMITTENTE, dedotte le AZIONI ESCLUSE, per complessive n. 9.758.781 azioni ordinarie dell'EMITTENTE (le "AZIONI"), corrispondenti approssimativamente al 37,54% del capitale sociale dell'EMITTENTE.
- f) Stante la sua natura obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, commi 1 e 3, lettera a) del TUF, l'OFFERTA non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'OFFERTA è rivolta indistintamente ed a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'EMITTENTE – fermo quanto previsto alla Sezione F, Paragrafo F.4 del DOCUMENTO DI OFFERTA, cui si rinvia – e non è subordinata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

g) Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell' OFFERTA dettate dalla legge.

4.2 FINALITÀ DELL'OFFERTA - PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

Secondo quanto dichiarato dall'OFFERENTE, tra l'altro, alla Sezione G.2 del DOCUMENTO DI OFFERTA:

1. Obiettivo dell'OFFERENTE è quello di acquisire l'intero capitale dell'EMITTENTE, e di addivenire alla revoca delle azioni ordinarie dell'EMITTENTE dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario – Segmento Star, gestito ed organizzato da Borsa Italiana S.p.A. (il "DELISTING"), al fine di incrementare la flessibilità operativa e decisionale con l'intento di conseguire una più efficace ed efficiente gestione delle attività imprenditoriali del Gruppo Bolzoni.

2. L'ACQUISIZIONE e l'OFFERTA rappresentano un'operazione strategica per HYSTER-YALE, volta ad incrementare la crescita sostenibile di HYSTER-YALE e di BOLZONI. L'operazione contribuirà ad ampliare la gamma dei prodotti offerti da HYSTER-YALE con una maggiore varietà di accessori per carrelli elevatori, forche e piattaforme elevatrici e consentirà di addivenire ad un più efficiente modello gestionale, con possibilità di un migliore utilizzo delle risorse e di offrire posizioni complementari sia a livello di paese sia regionale.
3. A seguito del completamento dell'OFFERTA, l'OFFERENTE valuterà l'opportunità di procedere alla fusione per incorporazione dell'EMITTENTE in PENTA, nell'OFFERENTE e/o in altre società non quotate controllate da HYSTER-YALE al fine di semplificare la struttura partecipativa del gruppo, accorciare la catena di controllo e/o perseguire una più efficiente organizzazione (la "FUSIONE").
Qualora l'EMITTENTE fosse ancora quotato sul Mercato Telematico Azionario all'esito del completamento dell'OFFERTA e si procedesse alla FUSIONE, quest'ultima (i) comporterebbe il DELISTING e (ii) attribuirebbe agli azionisti residui dell'EMITTENTE il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, che sarebbe esercitabile dagli azionisti dell'EMITTENTE che non abbiano concorso alla delibera di approvazione della FUSIONE (in quanto in tale ipotesi riceverebbero, quale concambio delle azioni quotate detenute nell'EMITTENTE, azioni di una società non quotata): in tal caso il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare in merito alla FUSIONE.
4. Del pari l'OFFERENTE sta considerando ulteriori opzioni per integrare le attività imprenditoriali dell'EMITTENTE all'interno di HYSTER-YALE e delle sue controllate al fine di beneficiare di una più efficiente struttura societaria e operativa. Tali opzioni potrebbero includere operazioni straordinarie, quali fusioni intra-gruppo e trasferimento di cespiti, riorganizzazioni delle attività produttive e di distribuzione e il consolidamento di funzioni specifiche all'interno del gruppo. In tale contesto l'OFFERENTE potrebbe dar corso alla FUSIONE anche successivamente all'intervento DELISTING; in tal caso gli azionisti dell'EMITTENTE che non hanno aderito all'OFFERTA non avranno il diritto di recesso in relazione alla FUSIONE, trattandosi di operazione conclusa tra società non quotate.
Alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA l'OFFERENTE non ha ancora preso alcuna decisione con riferimento a quanto precede.

4.3 DELISTING

L'OFFERENTE ha dichiarato quanto segue:

- (i) Delisting. Il DELISTING rappresenta uno degli obiettivi dell'OFFERENTE alla luce delle finalità dell'OFFERTA e dei programmi futuri dell'OFFERENTE.
- (ii) Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Qualora all'esito del completamento dell'OFFERTA, ivi inclusa qualsiasi proroga del periodo di adesione ovvero l'eventuale riapertura dei termini, per effetto delle AZIONI portate in adesione all'OFFERTA o di AZIONI eventualmente acquistate – direttamente o indirettamente – al di fuori dell'OFFERTA (ai sensi della normativa applicabile), l'OFFERENTE venisse a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione complessiva nel capitale dell'EMITTENTE – computando anche le AZIONI PROPRIE DELL'EMITTENTE - superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE, l' OFFERENTE non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario. Sussistendone i presupposti, l'OFFERENTE adempirà altresì all'obbligo di acquistare le restanti AZIONI dagli azionisti dell'EMITTENTE che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, ad un prezzo per azione, determinato ai sensi di legge pari al CORRISPETTIVO (come definito al successivo paragrafo 5) (la "PROCEDURA PER L'OBBLIGO DI ACQUISTO").



Ricorrendo i presupposti del predetto obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 secondo comma, del TUF, le azioni dell'EMITTENTE saranno revocate dalla quotazione nel Mercato Telematico Azionario, fatto salvo quanto indicato al successivo punto (iii).

In tal caso gli azionisti dell'EMITTENTE che decidano di non aderire all'OFFERTA e non richiedano all'OFFERENTE di acquistare le loro AZIONI nell'ambito della PROCEDURA PER L'OBLIGO DI ACQUISTO, diverranno titolari di strumenti finanziari dell'EMITTENTE non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

- (iii) Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e contestuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF. Qualora all'esito del completamento l'OFFERTA, ivi inclusa qualsiasi proroga del periodo di adesione ovvero l'eventuale riapertura dei termini, ovvero a seguito della PROCEDURA PER L'OBLIGO DI ACQUISTO, per effetto delle AZIONI portate in adesione all'OFFERTA o alla PROCEDURA PER L'OBLIGO DI ACQUISTO, e delle AZIONI eventualmente acquistate – direttamente o indirettamente – al di fuori dell'OFFERTA (ai sensi della normativa applicabile), l'OFFERENTE venisse a detenere, direttamente o indirettamente – computando anche le AZIONI PROPRIE DELL'EMITTENTE – una partecipazione pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE, l'OFFERENTE intende avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti AZIONI ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "DIRITTO DI ACQUISTO"), a un prezzo per azione pari al CORRISPETTIVO (come definito al successivo paragrafo 5), ai sensi di legge.

L'OFFERENTE esercitando il DIRITTO DI ACQUISTO, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, primo comma, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'EMITTENTE che ne abbiano fatto richiesta, dando corso ad un'unica procedura. Nel caso di esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO Borsa Italiana S.p.A. disporrà la sospensione delle AZIONI dalla quotazione e/o il DELISTING, tenendo in considerazione i tempi previsti per l'esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO.

- (iv) Altri scenari ed operazioni all'esito dell'OFFERTA. Qualora all'esito del completamento dell'OFFERTA, ivi inclusa qualsiasi proroga del periodo di adesione ovvero l'eventuale riapertura dei termini, per effetto delle AZIONI portate in adesione o di AZIONI eventualmente acquistate – direttamente o indirettamente – al di fuori dell'OFFERTA (ai sensi della normativa applicabile), l'OFFERENTE venisse a detenere, direttamente o indirettamente, – computando anche le AZIONI PROPRIE DELL'EMITTENTE –, una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'EMITTENTE, e non venisse dunque disposta la revoca della quotazione delle azioni dell'EMITTENTE, l'OFFERENTE, poiché il DELISTING rappresenta uno dei primari obiettivi dell'OFFERENTE, ferma la dichiarata intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni, considererà l'opportunità di procedere alla FUSIONE, per effetto della quale, le azioni dell'EMITTENTE cesseranno di essere negoziate sul Mercato Telematico Azionario e agli azionisti dell'EMITTENTE, che non avranno aderito all'OFFERTA e che non avranno concorso alla deliberazione di approvazione della FUSIONE, spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile. In caso di perfezionamento della FUSIONE, coloro che a tale data siano ancora azionisti dell'EMITTENTE, diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

5. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

Secondo quanto dichiarato dall'OFFERENTE nel DOCUMENTO DI OFFERTA, considerata la natura obbligatoria dell'OFFERTA e la struttura dell'ACQUISIZIONE da cui sorge l'obbligo di promuovere l'OFFERTA, il prezzo per azione dell'OFFERTA è stato determinato in conformità all'articolo 106,

secondo comma, del TUF, ai sensi del quale l'OFFERTA deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'OFFERENTE e/o dalle PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE, per l'acquisto di azioni dell'EMITTENTE nel corso dei dodici mesi che precedono la data del COMUNICATO DELL'OFFERENTE (alla luce dell'interpretazione fornita dalla CONSOB nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto cosiddetta "a cascata per acquisto indiretto" qual è l'OFFERTA, tra le altre, nella comunicazione CONSOB n. DIS/99053857 del 12 luglio 1999).

Ciò premesso, secondo quanto dichiarato dall'OFFERENTE:

- (i) Poiché né l'OFFERENTE né le PARTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE hanno acquistato azioni dell'EMITTENTE nei dodici mesi antecedenti la data del COMUNICATO DELL'OFFERENTE, il prezzo per azione dell'OFFERTA coincide con la valutazione per azione della PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA NELL'EMITTENTE, come concordata tra l'OFFERENTE e gli AZIONISTI PENTA nel CONTRATTO, ovverossia Euro 4,30 (euro quattro/30) per azione, comprensivi dell'utile netto consolidato 2015 dell'EMITTENTE (il "CORRISPETTIVO").
- (ii) Il CORRISPETTIVO deve intendersi al netto di bolli, ove dovuti, nonché di costi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'OFFERENTE, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli azionisti aderenti all'OFFERTA.
- (iii) Il CORRISPETTIVO riconosce al mercato un premio approssimativamente pari al 21,50% del prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie dell'EMITTENTE nei dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'ACQUISIZIONE avvenuto in data 15 febbraio 2016.
- (iv) L'OFFERENTE ha altresì precisato che, ai fini della determinazione del CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA, l'OFFERENTE non si è avvalso né ha ottenuto perizie redatte da soggetti indipendenti. La valorizzazione è basata esclusivamente sul valore attribuito alla PARTECIPAZIONE DI MAGGIORANZA NELL'EMITTENTE nel contesto dell'ACQUISIZIONE ed è stata determinata sulla base (i) di un'analisi effettuata autonomamente dall'OFFERENTE e dai propri consulenti e (ii) della negoziazione dei termini del CONTRATTO con gli AZIONISTI PENTA.

6. LA FAIRNESS OPINION

Come si è detto, gli AMMINISTRATORI INDIPENDENTI si sono avvalsi (ex articolo 39-bis, comma secondo, del REGOLAMENTO EMITTENTI) dell'ausilio dell'ESPERTO, che ha rilasciato la FAIRNESS OPINION in data 27 aprile 2016. La FAIRNESS OPINION è allegata al presente PARERE quale sua parte integrante, ed alla stessa si rinvia per una analisi di dettaglio.

Nella FAIRNESS OPINION l'ESPERTO:

- (i) Ha dato atto di aver fatto riferimento, ai fini del rilascio della stessa, a documenti, dati e informazioni forniti dall'EMITTENTE, tra cui, in particolare:
 - a. Il bilancio consolidato dell'EMITTENTE al 31 dicembre 2015, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 14 marzo 2016;
 - b. Relazioni finanziarie annuali dell'EMITTENTE al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014;
 - c. Resoconti intermedi di gestione dell'EMITTENTE al 31 marzo 2015 e al 30 settembre 2015; Relazione finanziaria semestrale dell'EMITTENTE al 30 giugno 2015;
 - d. Presentazione del budget 2016 al Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 18 dicembre 2015 (e relativi schemi di stato patrimoniale e di conto economico);
 - e. Schemi di conto economico, di stato patrimoniale e rendiconto finanziario del business plan 2016-2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 5 agosto 2015;

- f. Statistiche sui dati di vendita di carrelli elevatori elaborati dal management dell'EMITTENTE aggiornate a febbraio 2016;
- g. Rapporti di ricerca azionaria pubblicati da Intermonte SIM S.p.A.
- (ii) Ha dato altresì atto di aver utilizzato dati e informazioni pubblicamente disponibili ritenuti rilevanti ai fini dell'incarico conferitogli, tra cui quelli raccolti attraverso Borsa Italiana S.p.A., FactSet, Bloomberg, MergerMarket, relativi all'EMITTENTE, a selezionate società quotate ed a selezionate operazioni che l'ESPERTO ha reputato rilevanti in relazione all'incarico.
- (iii) Ha evidenziato le principali limitazioni e difficoltà che hanno caratterizzato l'analisi valutativa dal medesimo condotta. In tale contesto, in particolare, l'ESPERTO ha segnalato che:
- a. Le proiezioni contenute nel documento di *business plan* dell'EMITTENTE non coprono un numero di anni adeguato (funzionali anche al calcolo del valore terminale) e non hanno il grado di dettaglio necessario per un'applicazione significativa della metodologia di valutazione basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri. Secondo l'ESPERTO l'eventuale utilizzo del metodo del cd. *discounted cash flow* sarebbe soggetto ad un elevato grado di aleatorietà, stanti, principalmente, (i) la mancanza di proiezioni del management per un numero di anni adeguato (funzionali anche al calcolo del *terminal value*), (ii) il limitato grado di omogeneità delle stime relative agli esercizi 2016 e 2017 contenute nei documenti di *budget* e *business plan* dell'EMITTENTE (essendo stati preparati in date diverse) e (iii) la volatilità dei risultati economici storici dell'EMITTENTE (e la conseguente difficoltà nel derivare stime indipendenti per gli anni a venire);
 - b. L'EMITTENTE è limitatamente comparabile con altre società quotate similari;
 - c. Il numero di transazioni precedenti comparabili all'OFFERTA, idonee ad esprimere un parametro valutativo utile ai fini della stima di valore del capitale economico dell'EMITTENTE è ristretto (in particolare, le società coinvolte in precedenti transazioni possono presentare differenti dimensioni, prospettive di crescita, livello di redditività, stagionalità di business, ecc.). Inoltre i prezzi pagati in relazione a tali operazioni possono tenere conto delle condizioni macroeconomiche e dei mercati del capitale nelle quali si sono realizzate.
- (iv) Ha quindi fornito illustrazione e motivazione delle differenti metodologie di valutazione utilizzate e dei relativi riferimenti valutativi di mercato. Precisamente, l'ESPERTO ha utilizzato le seguenti metodologie valutative: multipli di società quotate comparabili; multipli di operazioni comparabili; quotazioni di Borsa dell'EMITTENTE; premi di OPA precedenti; *target price* espressi dagli analisti finanziari); e, al riguardo, ferme restando le limitazioni sottolineate, ha evidenziato quanto segue:
- a. Multipli di società quotate comparabili. L'ESPERTO ha dichiarato che, essendo i principali concorrenti diretti dell'EMITTENTE operatori non quotati, o facenti parte di gruppi industriali fortemente diversificati, la metodologia valutativa in oggetto è stata applicata selezionando un campione di società comparabili nell'ambito di un set più allargato di società attive nel settore "*material handling equipment manufacturing*"; mentre con finalità di controllo, l'ESPERTO ha considerato anche un campione di società italiane di piccole-medie dimensioni produttrici di beni durevoli. E' stato quindi determinato un intervallo di valutazione per azione per ciascuno dei moltiplicatori utilizzati con riguardo ai campioni di società comparabili individuati dall'ESPERTO
 - b. Multipli di operazioni comparabili. Tale metodologia giunge a determinare il valore dell'azienda oggetto di valutazione sulla base dei multipli impliciti nei prezzi effettivamente negoziati nell'ambito di precedenti operazioni similari. L'ESPERTO ha

dichiarato di aver individuato un campione di operazioni di acquisizione di pacchetti di maggioranza avvenute nel mercato in cui opera l'EMITTENTE a partire dal 2015. L'intervallo di valutazione per azione è stato determinato sulla base dei valori minimo e massimo risultanti dall'applicazione dei moltiplicatori individuati

- c. **Quotazioni di Borsa dell'EMITTENTE.** (In base a tale metodologia il valore economico dell'azienda oggetto di valutazione si determina in funzione della capitalizzazione di Borsa calcolata sulla base di quotazioni registrate nel corso di intervalli temporali reputati significativi). Nella specie l'ESPERTO ha ritenuto opportuno adottare i seguenti criteri: (i) utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi, e (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti il 15 febbraio 2016 (data del comunicato di Hyster-Yale relativo alla sottoscrizione di un accordo per l'acquisizione di una partecipazione di controllo nel capitale dell'EMITTENTE). L'intervallo di valutazione per AZIONE è stato determinato sulla base dei prezzi medi ponderati minimo e massimo calcolati nei suddetti periodi di riferimento.
- d. **Premi di Opa precedenti.** L'ESPERTO ha dichiarato di aver considerato i premi impliciti nelle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie ritenute comparabili, con pagamento per cassa, avvenute in Italia dal 2011, con riferimento alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni delle società oggetto di offerta relativa a 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'operazione.
- e. **Target Price.** In base a tale metodologia il valore economico della società oggetto di valutazione è determinato sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti pubblicano sulla società. L'ESPERTO ha dichiarato che nel caso specifico sono stati utilizzati i rapporti di ricerca pubblicati da Intermonte SIM S.p.A. (unico broker che segue l'EMITTENTE) nel corso degli ultimi 12 mesi. L'intervallo di valutazione per Azione è stato determinato sulla base dei prezzi obiettivo minimo e massimo espressi da Intermonte SIM S.p.A. nell'ambito del suddetto orizzonte temporale.
- (v) Ha riportato, in apposita tabella, per ciascuna metodologia di valutazione applicata, gli intervalli di valore per Azione – da raffrontarsi poi con il Corrispettivo indicato dall'Offerente; il tutto come segue:

Metodologia/riferimento valutativo	Valore Minimo (€)	Valore Massimo (€)
Multipli di Borsa – MHEM	3,85	4,66
Multipli di Borsa – Mid-cap Italiane	2,68	4,01
Multipli M&A	2,55	3,45
Quotazioni di Borsa	3,56	3,81
Premi OPA	4,03	4,31
Target Price	4,20	4,50

- (vi) All'esito delle analisi svolte l'ESPERTO ha quindi concluso osservando che: *“Sulla base delle considerazioni sopra riportate, alla data odierna Equita ritiene che il Corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti dell'Emittente (diversi dall'Offerente)”*.

7. CONCLUSIONI

Alla luce di tutto quanto precede gli AMMINISTRATORI INDIPENDENTI dell'EMITTENTE:

- Esaminati i contenuti della COMUNICATO DELL'OFFERENTE.
- Analizzato il contenuto del DOCUMENTO DI OFFERTA.
- Valutate le condizioni, i termini e le motivazione dell'OFFERTA, come dichiarati dall'OFFERENTE.
- Tenuto conto della natura obbligatoria dell'OFFERTA e dello scopo della stessa, dichiarato dall'OFFERENTE, di acquistare l'intero capitale sociale dell'OFFERENTE e ottenere la revoca della quotazione delle azioni dell'EMITTENTE dal Mercato Telematico Azionario gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A.; al riguardo, l'OFFERENTE intende realizzare l'obiettivo del DELISTING attraverso l'OFFERTA, ovvero in ogni caso, attraverso una successiva operazione di fusione dell'EMITTENTE in altra società del gruppo dell'OFFERENTE non quotata in mercati regolamentati.
- Preso atto delle analisi svolte dall'ESPERTO e delle metodologie di valutazione dal medesimo applicate, così come illustrate in dettaglio nella *FAIRNESS OPINION*; ritenute le medesime, in particolare, rispondenti ai metodi di stima generalmente accettati dalle prassi professionali e di mercato e, al riguardo, preso atto delle motivazioni dell'ESPERTO sulla non applicabilità, nella specie, del metodo di valutazione denominato "*discounted cash flow*".
- Preso atto del giudizio finale formulato dall'ESPERTO nella propria *FAIRNESS OPINION*, secondo il quale il CORRISPETTIVO è congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti dell'EMITTENTE (diversi dall'OFFERENTE).
- Considerato, in particolare, che il CORRISPETTIVO include un premio di mercato pari a circa il 21,50% rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni dell'EMITTENTE dell'ultimo anno precedente l'annuncio dell'ACQUISIZIONE,

ALL'UNANIMITÀ

- A) Valutano positivamente l'OFFERTA; e
- B) Ritengono congruo, da un punto di vista finanziario, il CORRISPETTIVO, pari ad Euro 4.30 per azione dell'EMITTENTE.

Milano/Piacenza, 29 aprile 2016

dott. Claudio Berretti

dott.ssa Patrizia Rossi

dott.ssa Gloria Francesca Marino



Elenco allegati:

Allegato "A": FAIRNESS OPINION dell'ESPERTO.



Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e la struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il prezzo per azione dell'Offerta è stato determinato in conformità all'articolo 106, comma 2, del TUF. L'Offerente riconoscerà pertanto a ciascun azionista aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 4,30 per ciascuna delle Azioni portata in adesione all'Offerta ("**Corrispettivo**"), che corrisponde alla valutazione per azione della Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente di cui al precedente paragrafo.

2. Incarico conferito a EQUITA SIM S.p.A.

Gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, hanno richiesto a EQUITA SIM S.p.A. ("**Equita**") un parere ("**Parere**") in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per i possessori delle Azioni (diversi dall'Offerente).

Il Parere è fornito ai sensi ed è soggetto ai termini della lettera di incarico sottoscritta tra l'Emittente e Equita in data 22 marzo 2016 ("**Lettera di Incarico**"). Si precisa che Equita opera in qualità di consulente finanziario e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, contabile, legale, fiscale, attuariale, industriale, ambientale. Equita riceverà ai sensi della Lettera di Incarico una remunerazione non condizionata al completamento dell'Offerta.

Il Parere è indirizzato esclusivamente agli Amministratori Indipendenti dell'Emittente, che se ne potranno avvalere nell'ambito del processo decisionale relativo all'Offerta come rappresentata nel Documento di Offerta, nei limiti e termini contenuti nel Parere stesso. Nessun altro soggetto, pertanto, potrà fare affidamento sul Parere e ogni giudizio di terzi, ivi inclusi gli azionisti dell'Emittente, con riferimento alla valutazione del Corrispettivo, rimarrà di sua esclusiva competenza e responsabilità.

Il Parere non è finalizzato ad un'analisi di merito dell'Offerta e degli effetti e delle prospettive che dalla stessa possono derivare per l'Emittente, né costituisce una raccomandazione circa l'opportunità per i possessori delle Azioni di accettare o meno l'Offerta.

Nessuna sezione del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre sezioni che la compongono e ciascuna di esse dovrà essere considerata solo ed esclusivamente congiuntamente alle altre sezioni dello stesso, come un unico documento inscindibile. In particolare, le conclusioni presentate nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni in esso contenute e, pertanto, nessuna di esse può essere utilizzata per finalità differenti, né considerata singolarmente rispetto al contesto nel quale sono formulate. L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni riportate nel Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il Parere e le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento, ai sensi del TUF. Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, fatto salvo il caso in cui la pubblicazione o divulgazione sia espressamente richiesta dalle competenti autorità di vigilanza, inclusa Borsa Italiana S.p.A., Banca d'Italia e Consob ovvero quando ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi o giudiziari. Equita autorizza sin da ora gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ad includere una copia integrale (e non per estratto) del Parere nel parere che a loro volta gli Amministratori Indipendenti sono tenuti a pubblicare in relazione all'Offerta, unicamente nei limiti di quanto richiesto dalle disposizioni vigenti e dalla normativa applicabile in funzione dell'Offerta. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Equita. Equita non assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente delle informazioni contenute nel Parere.

Equita è un primario operatore finanziario che offre un'ampia gamma di servizi d'investimento e di servizi accessori, quali ad esempio, servizi di *investment banking*, consulenza in materia di



investimenti, gestione, negoziazione, ricerca e *corporate broking*, a clientela istituzionale italiana ed estera. Nell'ambito dell'ordinario svolgimento di tali attività, Equita potrebbe negoziare, per conto proprio o dei propri clienti, e, di conseguenza, potrebbe in qualsiasi momento detenere una posizione lunga o corta in titoli azionari (e/o relativi strumenti derivati) dell'Emittente. Equita potrebbe inoltre fornire servizi di banca di investimento all'Emittente in futuro, per i quali si aspetta di ricevere commissioni.

3. Documentazione utilizzata

Ai fini della redazione del Parere, Equita ha fatto riferimento a documenti, dati e informazioni forniti dall'Emittente, anche nel corso delle discussioni con il *management*, tra cui la seguente principale documentazione:

- i. bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2016;
- ii. relazioni finanziarie annuali dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2014;
- iii. resoconti intermedi di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2015 e al 30 settembre 2015, relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2015;
- iv. presentazione del *budget* 2016 al Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente in data 18 dicembre 2015 e relativi schemi di conto economico e di stato patrimoniale;
- v. schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario del *business plan* 2016-2017 approvato dal Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente in data 5 agosto 2015;
- vi. statistiche sui dati di vendita di carrelli elevatori elaborate dal *management* dell'Emittente ed aggiornate al febbraio 2016;
- vii. rapporti di ricerca azionaria pubblicati da Intermonte SIM S.p.A. (unico *broker* che segue l'Emittente).

Inoltre, sono stati utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili ritenuti rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate, in particolare, dati e informazioni di mercato alla data del 21 aprile 2016 raccolti attraverso Borsa Italiana S.p.A., FactSet, Bloomberg e MergerMarket relativi all'Emittente, a selezionate società quotate ed a selezionate precedenti transazioni che Equita ha ritenuto rilevanti tenuto conto della finalità del Parere.

Nel predisporre il Parere, Equita ha fatto completo affidamento sulla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate. Equita non ha pertanto intrapreso alcuna verifica, indagine o valutazione indipendente di tale documentazione e di tali informazioni e non ha eseguito verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali ed, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche. Inoltre, Equita non ha fornito, ottenuto o esaminato nessun parere specialistico - quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali - e, di conseguenza, il Parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni relative a tali aspetti ed eventualmente oggetto di tali tipi di pareri specialistici.

Equita non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, correttezza, accuratezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e stesura del Parere.

4. Limiti e restrizioni delle analisi valutative

Si segnala che le considerazioni valutative svolte hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:



- non è stata effettuata alcuna attività di *due diligence* di natura, tra l'altro, contabile, finanziaria, legale, fiscale, attuariale e industriale sull'Emittente;
- le proiezioni contenute nel documento di *business plan* dell'Emittente non coprono un numero di anni adeguato (funzionali anche al calcolo del valore terminale) e non hanno il grado di dettaglio necessario per un'applicazione significativa della metodologia di valutazione basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri attesi;
- l'Emittente è limitatamente comparabile con altre società quotate similari, alcune delle quali operano in mercati geografici diversi, con differenti *mix* di attività, volumi di affari, prospettive di crescita, profili di redditività e livelli di rischiosità operativa;
- il numero di transazioni precedenti comparabili all'Offerta, che possono esprimere un parametro valutativo utile ai fini della stima di valore del capitale economico dell'Emittente, è ristretto. Le società coinvolte in precedenti transazioni possono presentare differenti dimensioni, prospettive di crescita, livello di redditività, presenza geografica, stagionalità del *business*, grado di rischiosità operativa o quota del capitale acquisita. I prezzi pagati in relazione a tali operazioni possono inoltre tenere conto delle condizioni macroeconomiche e dei mercati dei capitali nelle quali tali operazioni si sono verificate.

Le analisi e valutazioni contenute nel Parere sono basate e riferite alle condizioni di mercato ed economiche attualmente in essere e alle informazioni di pubblico dominio riguardanti l'Emittente fino alla data del 26 aprile 2016. Ogni evoluzione successiva a tale data non comporterà a carico di Equita l'obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare i contenuti o le conclusioni espresse nel Parere.

Ai fini della predisposizione del Parere, Equita ha fatto affidamento sulle rassicurazioni ricevute dal *management* dell'Emittente in relazione al fatto che lo stesso non sia a conoscenza di mutamenti sostanziali nel profilo economico, patrimoniale e finanziario dell'Emittente intervenuti nel periodo compreso tra la data di pubblicazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e la data del Parere.

Equita ha inoltre fatto affidamento sul fatto che le proiezioni economico, patrimoniali e finanziarie relative all'Emittente siano state preparate sulla base di assunzioni ragionevoli e che riflettano le stime più accurate possibili effettuate dal *management* dell'Emittente in relazione allo sviluppo futuro del *business*. Equita pertanto ha assunto che l'Emittente produrrà risultati finanziari futuri sostanzialmente in linea con le proiezioni formulate dal *management* dell'Emittente e non assume alcuna responsabilità per, e non esprime alcun parere in relazione a tali stime e proiezioni o alle assunzioni su cui queste sono basate.

Le valutazioni effettuate nel Parere sono finalizzate unicamente ad esprimere un parere in merito alla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo. Le valutazioni presentate assumono quindi significato nell'ambito della Lettera di Incarico e in nessun caso potranno (i) essere considerate quali possibili indicazioni del prezzo di mercato o del valore economico, attuale o prospettico, delle azioni dell'Emittente e (ii) essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

Le valutazioni espone nel Parere sono state condotte in ottica *stand-alone* e di *going concern*, pertanto i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali, contabili, finanziari e/o operativi dell'Offerta.

Infine, Equita ha assunto che tutte le autorizzazioni e approvazioni governative, regolamentari o di altra natura necessarie per l'esecuzione dell'Offerta saranno ottenute senza alcun impatto negativo sull'Emittente e che l'esecuzione dell'Offerta sia completata conformemente ai termini e alle condizioni delineati nel Documento di Offerta, senza eccezioni, modifiche o cambiamenti di nessuno dei relativi termini o delle condizioni rilevanti.



5. Metodologie di valutazione adottate

Di seguito si riporta una sintesi delle metodologie di valutazione applicate al fine di fornire il Parere. Tale sintesi non deve essere considerata, e non rappresenta, una descrizione completa e omnicomprensiva di tutte le analisi effettuate. La formulazione di un parere di congruità è un processo complesso e comporta varie decisioni circa le metodologie di valutazione e le analisi più appropriate, pertanto tale parere non si presta ad un'analisi parziale o descrizione di sintesi.

Nel giungere al Parere, in linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, avuto riguardo alle informazioni disponibili, alle caratteristiche specifiche dell'Emittente ed alla tipologia di attività dello stesso, al mercato di riferimento in cui l'Emittente opera e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte, si è fatto riferimento alle seguenti metodologie di valutazione e riferimenti valutativi di mercato:

- multipli di società quotate comparabili;
- multipli di transazioni comparabili;
- quotazioni di Borsa dell'Emittente;
- premi di OPA precedenti;
- *target price* espressi dagli analisti finanziari.

La metodologia dei multipli di società quotate comparabili ("**Multipli di Borsa**") è basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società comparabili a quella oggetto di valutazione, rapportate ad alcuni selezionati parametri ritenuti significativi per il settore oggetto di analisi. La mediana dei rapporti (o multipli) così ottenuti viene applicata ai fondamentali della società oggetto di valutazione al fine di ottenere il valore teorico attribuito dal mercato. Nel caso specifico, si segnala che i principali concorrenti diretti dell'Emittente sono operatori non quotati (KAUP GmbH & Co. KG) o facenti parte di gruppi industriali fortemente diversificati (Cascade Corp., che è parte di Toyota Industries Corp.). Per definire quindi un campione di società comparabili si è fatto riferimento a un *set* più allargato di società attive nel settore *material handling equipment manufacturing ("MHEM")*: Cargotec Oyj, Columbus McKinnon Corp., Haulotte Group SA, Hyster-Yale Materials Handling Inc., Jungheinrich, Kion Group AG, Konecranes Oyj, Manitou BF SA, Palfinger AG e Terex Corp.. Con finalità di controllo, è stato considerato anche un campione di società italiane di piccole-medie dimensioni produttrici di beni durevoli (c.d. *capital goods*). Per quanto concerne l'identificazione del valore economico dell'Emittente, sono stati calcolati i rapporti *Enterprise Value / EBITDA*, *Enterprise Value / EBIT* e *Price / Earning* delle società comparabili, avuto a riguardo al *consensus* degli analisti di ricerca per gli esercizi 2016 e 2017, applicando le medie dei multipli risultanti ai dati consolidati stimati dal *management* dell'Emittente per gli esercizi 2016 e 2017. Per derivare l'*Equity Value* dell'Emittente dall'*Enterprise Value*, si è tenuto conto del debito finanziario netto al 31 marzo 2016 (dato più recente disponibile) e del patrimonio netto di terzi e delle partecipazioni in società collegate così come risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. E' stato quindi determinato un intervallo di valutazione per Azione per ciascuno dei suddetti moltiplicatori con riguardo ad entrambi i campioni di società comparabili utilizzati.

La metodologia delle transazioni precedenti comparabili ("**Multipli M&A**") giunge a determinare il valore dell'azienda oggetto di valutazione sulla base dei multipli impliciti nei prezzi effettivamente negoziati nell'ambito di precedenti transazioni similari. Tale metodologia presenta profili di problematicità legati alla reperibilità di informazioni attendibili su prezzi, struttura e dinamica delle operazioni sottostanti, e risente fortemente della presenza di elementi contingenti legati sia alle componenti specifiche di ciascuna transazione, quali elementi di negoziazione tra le parti, sia alle dinamiche di mercato ed al più generale contesto macroeconomico nel quale ciascuna operazione viene posta in essere. Nel caso di specie, è stato individuato un campione di operazioni di acquisizione di pacchetti di maggioranza avvenute nel mercato in cui opera l'Emittente a partire dal 2005 e sono stati calcolati i multipli impliciti *Enterprise Value / Revenues*, *Enterprise Value / EBITDA* e *Enterprise Value / EBIT* sulla base dei dati delle società acquisite come da bilancio di chiusura più prossimo alla data di



annuncio dell'operazione. Le medie dei multipli così ottenuti sono state applicate alle grandezze di riferimento dell'Emittente al 31 dicembre 2015. Per derivare l'*Equity Value* dell'Emittente dall'*Enterprise Value*, si è tenuto conto del debito finanziario netto, del patrimonio netto di terzi e delle partecipazioni in società collegate così come risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. L'intervallo di valutazione per Azione è stato determinato sulla base dei valori minimo e massimo risultanti dall'applicazione dei suddetti moltiplicatori.

Il riferimento valutativo delle quotazioni di Borsa dell'Emittente ("**Quotazioni di Borsa**") riconosce alla società oggetto di valutazione un valore economico pari alla capitalizzazione di Borsa calcolata sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi. Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno adottare i seguenti criteri: (i) utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi, e (ii) utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti il 15 febbraio 2016, data del comunicato di Hyster-Yale e dell'Emittente ai sensi dell'art. 114 del TUF relativo alla sottoscrizione di un accordo per l'acquisizione di una partecipazione di controllo nell'Emittente ("**Data del Comunicato**"). L'intervallo di valutazione per Azione è stato determinato sulla base dei prezzi medi ponderati minimo e massimo calcolati nei suddetti periodi di riferimento.

La metodologia dei premi di OPA precedenti ("**Premi OPA**") determina il valore economico della società oggetto di valutazione sulla base dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto ritenuti comparabili. Nel caso specifico, sono stati considerati i premi impliciti nelle offerte obbligatorie, con pagamento per cassa, avvenute in Italia dal 2011, con riferimento alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni delle società oggetto di offerta relativa a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione. Tali premi impliciti sono stati applicati alle corrispondenti medie aritmetiche ponderate dei prezzi ufficiali dell'Emittente antecedenti la Data del Comunicato. L'intervallo di valutazione per Azione è stato determinato sulla base dei valori minimo e massimo così ottenuti.

La metodologia dei *target price* espressi dagli analisti finanziari ("**Target Price**") determina il valore economico della società oggetto di valutazione sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti stessi pubblicano sulla società. Nel caso specifico, sono stati considerati i rapporti di ricerca pubblicati da Intermonte SIM S.p.A. (unico *broker* che segue l'Emittente) nel corso degli ultimi 12 mesi. L'intervallo di valutazione per Azione è stato determinato sulla base dei prezzi obiettivo minimo e massimo espressi da Intermonte SIM S.p.A. nell'anzidetto arco temporale.

Nell'applicazione delle suddette metodologie, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuna di esse, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita.

Alla luce delle considerazioni precedentemente evidenziate, in particolare (i) della mancanza di proiezioni del *management* per un numero di anni adeguato (funzionali anche al calcolo del *terminal value*), (ii) del limitato grado di omogeneità delle stime relative agli esercizi 2016 e 2017 contenute nei documenti di *budget* e *business plan* dell'Emittente (essendo stati preparati in date diverse), e (iii) della volatilità dei risultati economici storici dell'Emittente (e della conseguente difficoltà nel derivare stime indipendenti per gli anni a venire), non è stato ritenuto applicabile il metodo dei flussi di cassa operativi scontati (c.d. *discounted cash flow*) in quanto il suo utilizzo sarebbe soggetto ad un elevato grado di aleatorietà.

6. Sintesi delle valutazioni

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, gli intervalli di valore per Azione, che si raffrontano con un Corrispettivo pari a € 4,30 per Azione.

Metodologia / riferimento valutativo	Valore Minimo (€)	Valore Massimo (€)
Multipli di Borsa – MHEM	3,85	4,66
Multipli di Borsa – Mid-cap Italiane	2,68	4,01
Multipli M&A	2,55	3,45
Quotazioni di Borsa	3,56	3,81
Premi OPA	4,03	4,31
Target Price	4,20	4,50


Le conclusioni valutative qui sopra riportate non debbono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione e potrebbe portare ad esprimere un giudizio fuorviante o incompleto del processo sottostante al Parere e, di conseguenza, del Parere stesso. Gli intervalli di valutazione derivanti da ciascuna analisi non devono pertanto essere considerati individualmente (senza considerare tutte le analisi nel loro complesso), né devono essere considerati come rappresentativi del valore attuale delle Azioni attribuito da Equita o del prezzo cui le Azioni saranno o dovranno essere negoziate in un qualunque momento temporale. Si precisa che Equita nel Parere non attribuisce un intervallo specifico di valore delle Azioni, bensì esprime la sua opinione in relazione alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per i possessori delle Azioni (diversi dall'Offerente).

Considerazioni conclusive

Sulla base delle considerazioni sopra riportate, alla data odierna Equita ritiene che il Corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti dell'Emittente (diversi dall'Offerente).



Andrea Vismara
Responsabile *Investment Banking*
EQUITA S.I.M. S.p.A.



Carlo Andrea Volpe
Responsabile *Advisory*
EQUITA S.I.M. S.p.A.

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

Il Documento di Offerta e i documenti descritti nelle Sezioni N.1 e N.2 che seguono sono a disposizione del pubblico presso:

- la sede legale dell'Offerente, in Via Confalonieri, 2, 20060 Masate (Milano);
- la sede legale dell'Emittente, in Via Primo Maggio, 103, località I Casoni, Podenzano, Piacenza;
- la sede legale dell'Intermediario Coordinatore, in Largo Mattioli 3, Milano;
- le sedi legali degli Intermediari Incaricati.

Detti documenti sono disponibili anche sul sito Internet dell'Emittente presso www.bolzonigroup.com e sul sito Internet del Global Information Agent presso www.sodali.com.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Statuto dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

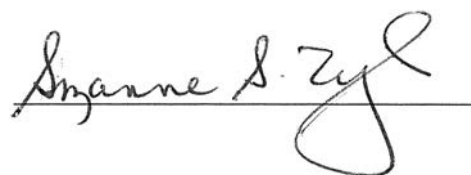
- Relazione finanziaria per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2015, inclusi i bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015, insieme agli allegati richiesti dalla legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'Offerente è responsabile per la completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, le informazioni incluse nel Documento di Offerta sono veritiere e non ci sono importanti omissioni che possano alterarne la portata.

Hyster-Yale Capital Holding Italy S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Suzanne S. Taylor", is written over a horizontal line. The signature is cursive and stylized.

Nome: Suzanne S. Taylor

Carica: Amministratore